



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Finanční analýza ve společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.  
Financial Analysis of the Company Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.

Student:

Zuzana Stašicová

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Michal Krajňák

Ostrava 2014

## Zadání bakalářské práce

Student: **Zuzana Stašicová**

Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **6202R049 Účetnictví a daně**

Specializace: **00 Účetnictví a daně**

Téma: **Finanční analýza ve společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.**  
**Financial Analysis of the Company Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Metody finanční analýzy a její ukazatele
3. Charakteristika společnosti
4. Aplikace vybraných metod a analýza výsledků
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Michal Krajňák**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014

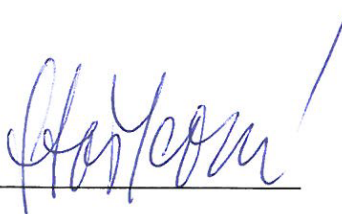
Ing. Jana Hakalová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 a 2, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.“

V Ostravě dne 9. května 2014



Zuzana Stašicová

## Obsah

1	Úvod .....	6
2	Metody finanční analýzy a její ukazatele .....	7
2.1	Předmět a cíl finanční analýzy .....	7
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	7
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	9
2.3.1	Rozvaha .....	10
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty .....	12
2.3.3	Výkaz peněžních toků (cash flow) .....	13
2.3.4	Vazby mezi finančními výkazy: .....	14
2.4	Metody finanční analýzy .....	14
2.4.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	16
2.4.2	Analýza poměrových ukazatelů .....	17
2.4.3	Analýza odchylek .....	25
3	Charakteristika společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o. ....	28
3.1	Základní údaje společnosti .....	28
3.2	Představení společnosti .....	28
3.3	Organizační struktura společnosti .....	32
4	Aplikace vybraných metod a analýza výsledků .....	33
4.1	Horizontální analýza .....	33
4.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	33

4.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
4.2	Vertikální analýza.....	38
4.2.1	Vertikální analýza rozvahy.....	38
4.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	41
4.3	Ukazatele finanční stability (ukazatele zadluženosti) .....	43
4.3.1	Podíl vlastního kapitálu na aktivech.....	43
4.3.2	Stupeň krytí stálých aktiv .....	44
4.3.3	Majetkový koeficient (finanční páka) .....	44
4.3.4	Ukazatel celkové zadluženosti .....	45
4.3.5	Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu .....	46
4.3.6	Úrokové krytí .....	46
4.3.7	Úrokové zatížení .....	47
4.4	Ukazatele rentability.....	48
4.4.1	Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets) .....	48
4.4.2	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity).....	49
4.4.3	Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE - Return on Capital Employed).....	49
4.4.4	Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales).....	50
4.4.5	Rentabilita nákladů (ROC – Return on Costs) .....	51
4.5	Ukazatele aktivity .....	51
4.5.1	Obrátka celkových aktiv.....	52
4.5.2	Doba obratu aktiv .....	52

4.5.3	Doba obratu zásob .....	53
4.5.4	Doba obratu pohledávek.....	53
4.5.5	Doba obratu závazků .....	53
4.5.6	Pravidlo solventnosti .....	54
4.6	Ukazatele likvidity.....	54
4.6.1	Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio) .....	55
4.6.2	Pohotová likvidita (Quik Ratio-Acid Test Ratio) .....	55
4.6.3	Okamžitá likvidita (Cash Ratio).....	56
4.6.4	Ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital) .....	56
4.7	Analýza odchylek .....	57
4.8	Analýza výsledků finanční analýzy .....	59
5	Závěr.....	62
	Seznam literatury.....	63
	Seznam zkratek .....	65
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	

# 1 Úvod

Prosperita každé společnosti závisí na schopnosti managementu včas a správně reagovat na měnící se podmínky v podnikání. Aby byla zajištěna optimální finanční a hospodářská situace podniku je potřeba, aby měli manažeři k dispozici kvalitně zpracované informace, které vychází z finanční analýzy.

Finanční analýza, která je významnou součástí finančního řízení podniku, hodnotí silné a slabé stránky podniku, dokáže odhadnout nežádoucí vývoj a nalézt vhodná řešení do budoucnosti. Finanční analýza vychází z rozboru dat, která jsou obsažena ve finančních výkazech a její závěry zajímají velkých okruh uživatelů, kteří s danou společností přicházejí do užšího kontaktu.

Cílem této bakalářské práce je zjistit, pomocí nástrojů finanční analýzy, ekonomickou situaci společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o., jejíž hlavní činností je poskytování sportovních a rekreačních služeb široké veřejnosti. Finanční analýza byla provedena za období 2009-2012 pomocí vybraných ukazatelů a metod. Data potřebná pro zpracování byla čerpána z veřejně přístupných účetních výkazů a výročních zpráv za období 2009-2012.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí.

V první části, která je teoretická, je vysvětlen a popsán cíl a předmět finanční analýzy, uživatelé, zdroje informací a v neposlední řadě také metody a ukazatele finanční analýzy.

Druhá část zahrnuje charakteristiku vybrané společnosti, zejména předmět podnikání, organizační strukturu společnosti a stručný popis jednotlivých středisek, která společnost Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o. provozuje v rámci své podnikatelské činnosti.

V třetí části je provedena finanční analýza společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy s.r.o. na základě horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů a analýzy odchylek a následně je provedeno také shrnutí výsledků finanční analýzy.

V závěru práce je shrnuta finanční situace společnosti za sledované období.



## 2 Metody finanční analýzy a její ukazatele

V této kapitole budou teoreticky popsány metody finanční analýzy, zejména pak předmět a cíl. Budou zde charakterizovány základní zdroje dat pro finanční analýzu, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash flow).

### 2.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Finanční analýza má velice mnoho definicí. Podle Růčkové (2011, s. 9) je nejvýstižnější definicí ta, která říká, že *finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech*. Hlavní úlohou finanční analýzy je především zhodnotit ekonomickou situaci podniku a poskytnout podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Finanční analýza nám umožňuje vyhodnotit, jak se firma vyvíjela v minulosti a také je nedílnou součástí finančního plánování a pomáhá řešit nejrůznější rozhodovací úlohy.

Hlavními cíli FA jsou podle Sedláčka (2009, s. 4):

- *posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,*
- *analýza dosavadního vývoje podniku,*
- *komparace výsledků analýzy v prostoru,*
- *analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),*
- *poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,*
- *analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,*
- *interpretace výsledků včetně návrhů ve finanční plánování a řízení podniku.*

### 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy mají důležitou vypovídající schopnost jak pro manažery, tak pro ostatní subjekty, které přicházejí do bližšího kontaktu s danou společností. Vzhledem k odlišným zájmům a požadavkům rozlišujeme tyto uživatele na interní a externí, kdy se postup finanční analýzy liší podle cílové skupiny, pro kterou je zpracováván.

## **Interní uživatelé**

Tito uživatelé využívají finanční analýzu, která byla provedena na základě všech dostupných interní dat, např.: kalkulace, údaje z manažerského či finančního účetnictví, vnitropodnikové evidence, aj. Do této skupiny řadíme zejména management a zaměstnance.

### **Manažeři**

Zjištěné údaje z finanční analýzy umožňují manažerům správně zajistit optimální majetkovou strukturu a zvolit vhodné financování podniku. Znalost finanční situace podniku je nezbytná také pro operativní a strategické řízení společnosti.

### **Zaměstnanci**

Na finanční stabilitě a prosperitě podniku závisí jistota pracovní místa a mzdové podmínky, tudíž mají zaměstnanci nemalý zájem o informace, které vyplývají z finanční analýzy a vyhodnocují finanční situaci podniku. V dnešní době jsou zaměstnanci také často motivováni výsledky hospodaření.

## **Externí uživatelé**

Veřejně dostupné účetní výkazy a jiné zdroje jsou podkladem pro externí finanční analýzu, která slouží pro uživatele, kteří stojí mimo společnost a kteří díky těmto údajům posuzují finanční důvěryhodnosti podniku. Mezi externí uživatele patří zejména investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři, konkurenti, atd.

### **Investoři**

Investoři, kteří vložili do podniku kapitál, primárně z finanční analýzy zjišťují, zda jsou vložené prostředky náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Jelikož jsou zainteresováni zejména na výnosech, kontrolují především stabilitu a likviditu podniku, zisk, ale také budoucí rozvoj společnosti. Mezi investory patří akcionáři a vlastníci, kteří sledují zejména výnosnost investovaného kapitálu a míru rizika spojeného s investicí.

## **Banky a jiní věřitelé**

Pro banky a jiné věřitele je velice důležité, aby jim potenciální dlužník poskytl co nejvíce informací o svém finančním stavu, aby se mohly rozhodnout, zda mu přidělí úvěr či půjčku a v jaké výši. Věřitele v první řadě zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, tzv. likvidita.

## **Stát a jeho orgány**

Stát a jeho orgány využívají výsledky finančních analýz především ke kontrole plnění daňových povinností. Dále tyto zjištěné informace slouží pro různá statistická šetření a pro získávání informací o finančním stavu podniků se státní zakázkou

## **Obchodní partneři**

Mezi obchodní partnery patří dodavatelé a odběratelé. Pro dodavatele je nejdůležitější, aby byl podnik schopen uhradit své splatné závazky včas a v plné výši. Odběratele z dlouhodobého hlediska zajímá zejména finanční situace a spolehlivost dodavatele.

## **Konkurenti**

Konkurenti vyhledávají údaje z finančních analýz, aby porovnali jejich finanční situaci s podobnými podniky či celým odvětvím. Předmětem zájmu je hlavně výsledek hospodaření, zisková marže, cenová politika, rentabilita a jiné. Tyto informace jsou většinou dostupné na veřejně přístupných portálech či na stránkách společnosti. Společnost, která se rozhodne tyto informace neposkytovat, může ohrozit svou důvěryhodnost nebo dobré jméno podniku.

## **2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Pro úspěšné zpracování finanční analýzy je velice důležité vycházet ze vstupních informací, které by měly být nejenom kvalitní, ale zároveň také komplexní. Všechna data, která by mohla jakkoli zkreslit hodnocení „finančního zdraví“ firmy, je nutné nezbytně podchytit.

Výchozím zdrojem dat pro finanční analýzu jsou zejména:

Finanční (externí) účetní výkazy, které poskytují informace hlavně externím uživatelům. Patří sem zejména rozvaha, která podává přehled o majetku a zdrojích jeho krytí, výkaz zisku a ztráty, který slouží ke zjištění výsledku hospodaření společnosti a v neposlední řadě také přehled o peněžních tocích (cash flow). Zde zmíněné účetní výkazy lze označit za základ všech informací, jelikož jde o veřejně přístupné informace, které je podnik povinen zveřejňovat minimálně jednou ročně a jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí.

Vnitropodnikové (interní) účetní výkazy si každý podnik vytváří podle vlastních potřeb a jejich úprava není právně vymezena. Tyto výkazy slouží firmě k zjištění přesnějších výsledků finanční analýzy, jelikož zde může vycházet z výkazu o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích a podobně.

Podle Dluhošové (2010, s. 72) lze údaje pro finanční analýzu rozdělit do následujících oblastí:

*Finanční informace, které zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.*

*Kvantifikovatelné nefinanční informace, jež obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.*

*Nekvantifikovatelné informace představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy.*

### **2.3.1 Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem, který nám zachycuje stav majetku (aktiv) a zdroje jeho krytí (pasiv) vždy k určitému okamžiku (stavová veličina). Rozvaha se sestavuje minimálně jednou ročně a navazuje na zůstatky aktiv a pasiv z minulého účetního období. Na konci účetního období a vždy musí být dodrženo bilanční pravidlo, které říká, že  $AKTIVA = PASIVA$ .

Rozvaha má strukturu dvojstranné tabulky, kdy na levé straně je zachycena výše a struktura aktiv a na pravé straně je zachycena výše a struktura pasiva. Aktiva se dále člení na pohledávky za upsaný ZK, stálá (dlouhodobý majetek), oběžná (krátkodobá) a ostatní aktiva.

Pohledávky za upsaný ZK představují dosud nesplacený stav akcií nebo majetkových podílů. Tato položka bývá v rozvaze většinou nulová.

Stálými aktivy se rozumí majetek, který se nespotebovává najednou a jeho doba životnosti je delší než jeden rok. Patří zde dlouhodobý nehmotný majetek DNM, dlouhodobý hmotný majetek DHM a dlouhodobý finanční majetek DFM. Nejlikvidnější část majetku představují oběžná aktiva, která jsou charakteristická tím, že doba vázanosti ve výrobním procesu je kratší než jeden rok. Oběžná aktiva tvoří zásoby, dlouhodobé pohledávky, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Pasiva dělíme na vlastní kapitál, cizí zdroje a ostatní pasiva. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje krytí, kde patří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje krytí představují rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Detailnější struktura rozvahy je zachycena v Tab. 2.1.

*Tab. 2.1: Detailní struktura rozvahy*

Označ.	Položka		Označ.	Položka	
	<b>AKTIVA CELKEM</b>			<b>PASIVA CELKEM</b>	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný základní kapitál</b>		<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>		A. I.	Základní kapitál	
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		A. II.	Kapitálové fondy	
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek		A. III.	Fondy ze zisku	
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek		A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>		A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
C. I.	Zásoby		<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	
C. II.	Dlouhodobé pohledávky		B. I.	Rezervy	
C. III.	Krátkodobé pohledávky		B. II.	Dlouhodobé závazky	
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek		B. III.	Krátkodobé závazky	
<b>D.</b>	<b>Ostatní aktiva</b>		B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	
D. I.	Časové rozlišení		<b>C.</b>	<b>Ostatní pasiva</b>	
			C. I.	Časové rozlišení	

*Zdroj: Dluhošová (2010, s. 53)*

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty VZZ, někdy zkráceně výsledovka, je základním účetním a tokovým výkazem, který nám dává přehled o výsledku hospodaření, kterého podnik dosáhl za sledované a minulé období. VZZ sleduje pohyb výnosů a nákladů při využití tzv. aktuálního principu, který vyjadřuje, že hospodářské operace by se měly vykazovat v období, se kterým věcně a časově souvisí. Tento účetní výkaz je velice důležitý k hodnocení firemní ziskovosti vložených prostředků a sestavuje se v pravidelných intervalech. V České republice se výsledek hospodaření zjišťuje postupně a dělí se na provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření a výsledek hospodaření za účetní období. Struktura VZZ je znázorněna v Tab. 2.2.

Tab. 2.2: Výkaz zisku a ztráty

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
T <sub>p</sub>	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
N <sub>p</sub>	- Provozní náklady	
VH <sub>p</sub>	= Provozní výsledek hospodaření	
V <sub>f</sub>	+ Výnosy z finanční činnosti	
N <sub>f</sub>	- Náklady z finanční činnosti	
VH <sub>f</sub>	= Finanční výsledek hospodaření	
D <sub>B</sub>	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VH <sub>B</sub>	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VH <sub>p</sub> + VH <sub>f</sub> - D <sub>B</sub> )	
V <sub>M</sub>	+ Mimořádné výnosy	
N <sub>M</sub>	- Mimořádné náklady	
D <sub>M</sub>	- Daň z mimořádné činnosti	
VH <sub>M</sub>	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH <sub>B</sub> + VH <sub>M</sub> )	

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 58)

Pro potřeby finanční analýzy rozdělujeme zisk do několika skupin:

- EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation Charges) vyjadřuje zisk před úhradou odpisů, úroku a zdaněním
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) je zisk před zdaněním a úroky
- EBT (Earnings before Taxes) vyjadřuje hrubý zisk, je to zisk před zdaněním

- EAT (Earnings after Taxes) je čistý zisk, zisk po zdanění
- EAR (Earnings Retained) vyjadřuje nerozdělený zisk, je to EAT snížený o výplatu dividend nebo podílů na zisk

### 2.3.3 Výkaz peněžních toků (cash flow)

Výkaz cash flow sleduje pohyb peněžních toků za určité období. Zachycuje tedy přírůstky a úbytky peněžních prostředků (peníze v hotovosti, ceniny, peníze na účtech, aj.) a peněžních ekvivalentů (obchodovatelné cenné papíry, termínované vklady do tří měsíců, aj.). Tento výkaz je důležitý pro hodnocení likvidity a platební schopnosti podniku. Skutečnost, že se cash flow nerovná zisku je zapříčiněna časovým nesouladem mezi příjmy a výnosy a náklady a výdaji.

Pro sestavení výkazu cash flow existují dvě základní metody, přímá a nepřímá.

U přímé metody dochází ke skutečnému sledování příjmů a výdajů v souvislosti s jednotlivými hospodářskými operacemi. Toto sledování je v praxi velice náročné, proto přímá metoda není v praxi tolik oblíbená.

Nepřímá metoda, uvedená v Tab. 2.3, spočívá v transformaci výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků a následných úpravách o nepeněžní operace a o změny rozvahových položek.

Tab. 2.3: Nepřímý způsob výpočtu cash flow

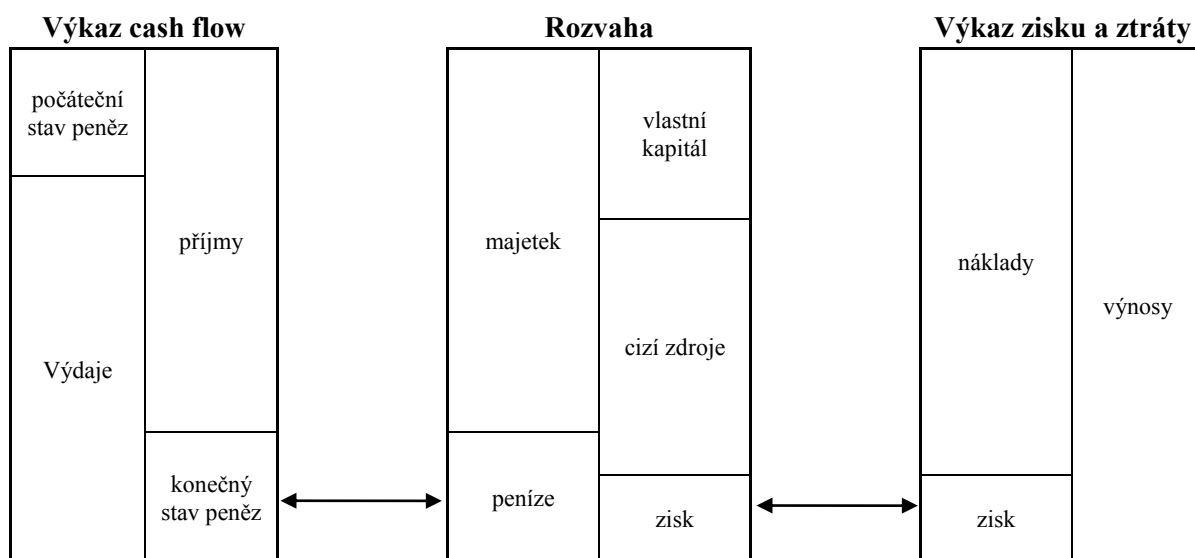
Symbol	Položka	Hodnota
EAT	+ Čistý zisk	
ODP	+ Odpisy	
$\Delta$ ZAS	- Změna stavu zásob	
$\Delta$ POHL	- Změna stavu pohledávek	
$\Delta$ KZAV	+ Změna stavu krátkodobých závazků	
<b>CF<sub>prov</sub></b>	<b>= Cash flow z provozní činnosti</b>	
$\Delta$ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)	
<b>CF<sub>inv</sub></b>	<b>= Cash flow z investiční činnosti</b>	
$\Delta$ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů	
$\Delta$ NZ	+ Změna nerozděleného zisku minulých let	
DIV	- Dividendy	
EA	+ Emise akcií	
<b>CF<sub>fin</sub></b>	<b>= Cash flow z finanční činnosti</b>	
<b>CF<sub>cel</sub></b>	<b>= Cash flow celkem = CF<sub>prov</sub> + CF<sub>inv</sub> + CF<sub>fin</sub></b>	

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 61)

### 2.3.4 Vazby mezi finančními výkazy:

Souvislost mezi rozvahou, výkazem zisku a ztráty a výkazem cash flow je znázorněna v Obr. 2.1.

Obr. 2.1: Provázanost účetních výkazů



Zdroj: Ručková (2011, s. 38)

Osou tohoto tříbilančního systému je rozvaha, která zachycuje stav majetku a zdroje jeho krytí v určitém časovém okamžiku. Pojítkem rozvahy a výkazu cash flow jsou peněžní prostředky, které jsou v bilanci součástí oběžných aktiv. Rozvahu a výkaz zisku a ztráty spojuje výsledek hospodaření, který je v rozvaze zachycen na straně pasiv (vlastního kapitálu) a ve výkazu zisku a ztráty vyjadřuje rozdíl mezi výnosy a náklady.

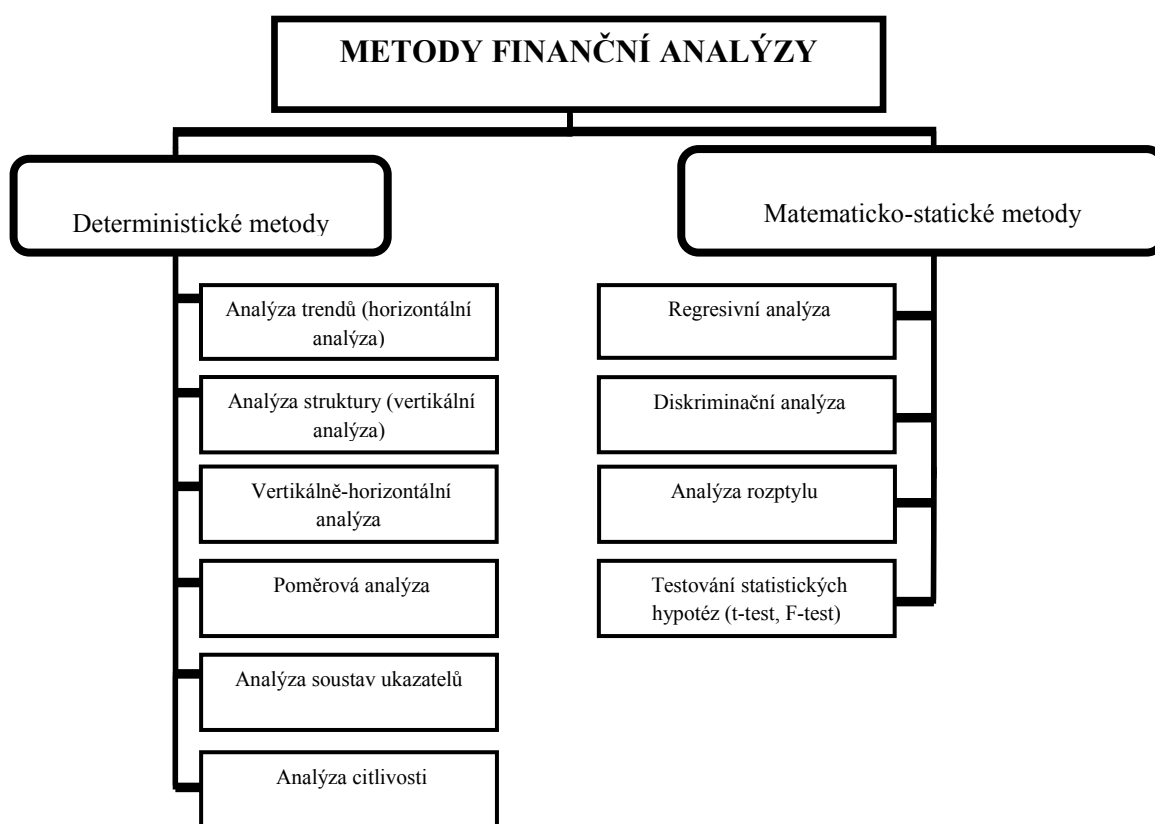
## 2.4 Metody finanční analýzy

Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd lze finanční analýzu provádět mnoha metodami. Nejčastěji dělíme metody finančních analýz na deterministické a matematicko-statistické metody viz, Obr. 2.2. Podle Dluhošové (2010, s. 72) *se metody deterministické používají převážně pro analýzu souhrnného vývoje, pro analýzu struktury, pro kombinace trendů a struktury a pro analýzu odchylek. Pro menší počet období jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy v podniku. Matematicko-statistické metody*



vycházejí zpravidla z údajů delších časových řad, bere se v úvahu statistická náhodnost dat, slouží především k posouzení determinantů a faktorů vývoje a k určení kauzálních závislostí a vazeb. Při výběru metody pro finanční analýzu je nutno brát zřetel na různá úskalí, která mohou být s volbou správné metody spjata. Nejdůležitějšími hledisky správné volby jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost. Růčková (2011, s. 40) uvádí, že *čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.*

Obr. 2.2: Členění metod finanční analýzy



Zdroj: Dluhošová (2010, s. 73)

### 2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů vychází z informací, které jsou zachyceny v účetních výkazech. Podle toho, jestli jsou vstupní data zachycena v rozvaze či ve výkazu zisku a ztráty, lze je rozlišit na ukazatele stavové nebo tokové. Výhodou této analýzy je možnost sledovat růst či pokles těchto ukazatelů v čase. Naopak se tato analýza nedá využít k mezipodnikovému srovnávání. Rozlišujeme analýzu trendů (horizontální analýzu) a procentní rozbor (vertikální analýzu).

#### Horizontální analýza

Cílem této analýzy je posoudit časové změny hodnot, které jsou zachyceny v účetních výkazech. Finanční analytik vychází minimálně ze dvou po sobě jdoucích účetních období, ze kterých zjistí absolutní změny ukazatelů, které jsou vyjádřeny v korunách a také relativní změny jednotlivých položek, které jsou vyjádřeny v procentech. Dlouhá časová řada je jakousi zárukou přesnosti a umožňuje detailněji zachytit vývoj jednotlivého ukazatele v budoucnu. Absolutní a relativní změna se vypočte takto:

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předcházející rok.

#### Vertikální analýza

Vertikální analýza se zpracovává za jednotlivá léta samostatně a porovnává položky účetních výkazů ke zvolené základně (100 %). Při rozboru rozvahy je základnou nejčastěji částka aktiv nebo pasiv celkem a pro analýzu výkazu zisku a ztráty je za základ zvolen především součet výnosů, nákladů, popřípadě tržeb celkem. Vertikální analýza je vyjádřena v procentech a za její hlavní nedostatek lze považovat neschopnost vysvětlit příčinu změn. Obecný vzorec vypadá následovně:

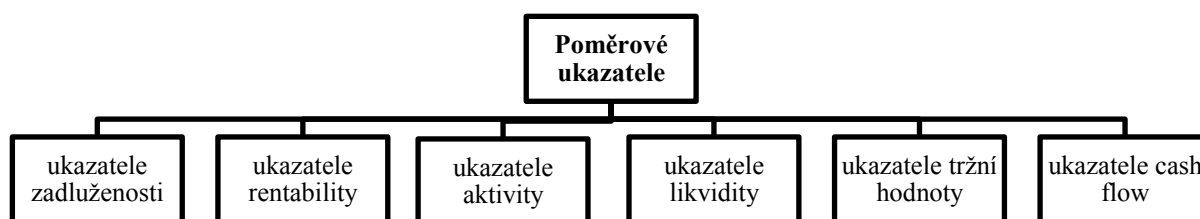
$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

## 2.4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzu pomocí poměrových ukazatelů lze označit za nejoblíbenější a nejčastěji používanou metodu, jelikož nám dává velmi rychlý přehled o finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele vypočteme jako podíl jedné nebo několika položek uvedených výhradně v účetních výkazech mezi sebou. Výsledky jsou zpravidla interpretovány výsledným číslem (např. %) nebo jako vztah hodnoty k jedné (např. 2:1). Nejčastější dělení poměrových ukazatelů zobrazuje Obr. 2.3.

Obr. 2.3: Členění poměrových ukazatelů



Zdroj: Ručková (2011, s. 48)

### Ukazatele zadluženosti (finanční stability)

Tyto ukazatele sledují strukturu zdrojů financování podniku. Jelikož v dnešní době není reálné krýt svá aktiva pouze z vlastních nebo cizích zdrojů, větší podniky využívají kombinaci obou možností. Výhodou kombinace těchto zdrojů krytí je hlavně fakt, že cizí kapitál je levnější než vlastní, jelikož úroky z dluhu snižují zisk společnosti a tím také daňové zatížení. Každá společnost by měla zvolit optimální kapitálovou strukturu, tzn. správný poměr vlastních a cizích zdrojů podnikání, aby nedocházelo k finanční nestabilitě z důvodu velké zadluženosti nebo k malé výnosnosti vložených peněžních prostředků, díky velkému podílu financování vlastními zdroji.

### Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Podíl vlastního kapitálu na aktivech nám dává přehled, do jaké míry dokáže podnik krýt svá aktiva vlastními zdroji. S časem by se měl tento ukazatel zvyšovat, aby docházelo k upevňování finanční stability. Nicméně příliš vysoká hodnota může ohrozit míru výnosnosti vložených prostředků.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (2.4)$$

### Stupeň krytí stálých aktiv

Tento ukazatel nás informuje, z jaké části dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) kryje stálá aktiva. Podle Dluhošové (2010, s. 77) *by měl stupeň stálých aktiv dosahovat alespoň hodnoty 100 %, tj. veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem.*

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \cdot 100 [\%] \quad (2.5)$$

### Majetkový koeficient (finanční páka)

Majetkový koeficient (Equity Multiplier) neboli finanční páka (Financial Leverage) nám udává, kolik korun celkových aktiv připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Dlouhodobě by měl být tento ukazatel stabilní.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 [\%] \quad (2.6)$$

### Ukazatel celkové zadluženosti (Debt Ratio)

Tento ukazatel nám říká, do jaké míry je podnik financován cizími zdroji. Někdy je označován také jako ukazatel věřitelského rizika, jelikož s růstem tohoto ukazatele roste i riziko pro věřitele. Zadlužení není bráno za negativní stránku společnosti, ale jako záruka finanční stability by se hodnota ukazatele celkové zadluženosti měla udržovat pod hranicí 50 % a měla by s časem klesat.

$$Ukazatel\ celkové\ zadluženosti = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \cdot 100 \text{ [\%]} \quad (2.7)$$

Pro lepší vypovídající schopnost je vhodné ukazatel celkové zadluženosti rozložit na dlouhodobou a krátkodobou (běžnou) zadluženost. Obdobně by se tyto ukazatele měly vyznačovat klesajícím trendem.

$$Dlouhodobá\ zadluženost = \frac{dlouhodobý\ cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \cdot 100 \text{ [\%]} \quad (2.8)$$

$$Krátkodobá\ zadluženost = \frac{krátkodobý\ cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \cdot 100 \text{ [\%]} \quad (2.9)$$

### **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (Debt/Equity Ratio)**

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu vyjadřuje, kolik korun cizích zdrojů připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Velikost ukazatele zpravidla závisí na přístupu vlastníků k riziku. Tento ukazatel by se měl ve stabilní společnosti pohybovat v rozmezí 80 %-120 %.

$$Ukazatel\ zadluženosti\ vlastního\ kapitálu = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \cdot 100 \text{ [\%]} \quad (2.10)$$

### **Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)**

Tento ukazatel nám říká, kolikrát je zisk větší než placené úroky. Optimální velikost úrokového krytí by měla být 300 % a více. Pokud by hodnota dosahovala 100 % a méně, znamenalo by to, že si firma vydělá pouze na placené úroky nebo je dokonce není schopná splácet.

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{úroky} \cdot 100 \text{ [\%]} \quad (2.11)$$

### **Ukazatel úrokového zatížení**

Jde o převrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí. Vyjadřuje, v jaké míře zatěžují placené úroky zisk. Hodnota by neměla být vyšší než 40 % a s časem by měla klesat.

$$Úrokové\ zatížení = \frac{úroky}{EBIT} \cdot 100 \text{ [\%]} \quad (2.12)$$

## Ukazatele rentability (ukazatele ziskovosti)

V každé společnosti je rentabilita hlavním měřítkem schopnosti dosahovat zisku pomocí použití vloženého kapitálu. Údaje pro výpočet těchto ukazatelů vychází z účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Jelikož tyto poměrové ukazatele slouží k hodnocení výdělečnosti a efektivnosti celého podniku, jejich hodnota by měla být co největší. Obecně se rentabilita vypočte jako:

$$Rentabilita = \frac{\text{zisk}}{\text{vložený kapitál}} \cdot 100 [\%] \quad (2.13)$$

### Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Tento ukazatel dává do poměru zisk a aktiva. Je řazen mezi ústřední měřítka rentability, jelikož vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu, bez ohledu na to, z jakých zdrojů je majetek financován. Hodnota ROA by měla s časem růst.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \cdot 100 [\%], \quad (2.14)$$

nebo

$$ROA = \frac{EAT + úroky \cdot (1 - t)}{aktiva} \cdot 100 [\%], \quad (2.15)$$

kde *EBIT* je zisk před zdaněním a úroky, *EAT* je čistý zisk a *t* je sazba daně z příjmu.

### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci podniku. Tato hodnota je také velice důležitá pro investory, kteří si ověřují, zda se jejich vložené prostředky náležitě zhodnocují. Kdyby byl ukazatel ROE dlouhodobě nízký, investoři by se rozhodli svůj kapitál vložit jinde a tím by podnik směřoval k zániku. Časový trend by měl být rostoucí.

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \cdot 100 [\%] \quad (2.16)$$

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE – Return on Capital Employed)**

Tento ukazatel slouží hlavně k mezipodnikovému srovnávání a vyjadřuje kolik korun zisku před zdaněním a úroky připadá na jednu korunu všech dlouhodobých zdrojů podniku. Souhrnně ROCE pomáhá hodnotit efektivnost hospodaření společnosti. S časem by se měl tento ukazatel zvětšovat.

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \cdot 100 [\%] \quad (2.17)$$

### **Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)**

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik korun zisku je podnik schopen vyprodukovat z jedné koruny tržeb. Výsledná hodnota ukazatele se srovnává s tzv. oborovým průměrem. Nižší hodnota značí slabou úroveň podniku, naopak vyšší hodnota vyjadřuje dobré jméno firmy a vysokou pozici na trhu. Proto je žádoucí, aby tento ukazatel v čase rostl.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \cdot 100 [\%] \quad (2.18)$$

### **Rentabilita nákladů (ROC – Return on Costs)**

Tento ukazatel poměří náklady a výsledný zisk. Čím větší je výsledná hodnota ukazatele, tím efektivněji podnik dokázal přeměnit jednu korunu celkových nákladů na čistý zisk.

$$ROC = \frac{EAT}{celkové náklady} \cdot 100 [\%] \quad (2.19)$$

### **Ukazatele aktivity**

Podle Růčkové (2011, s. 60) *ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu.*

### **Obrátka celkových aktiv**

Obrátka celkových aktiv se používá zejména k mezipodnikovému srovnávání a vyjadřuje, kolikrát za rok se celkový majetek podniku přemění v tržby. Čím je tento ukazatel větší, tím lépe firma využívá svá aktiva.

$$\text{Obrátka celkových aktiv (počet obrátů/rok)} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.20)$$

### **Doba obratu aktiv**

Tento ukazatel je obrácenou hodnotou ukazatele obrátky celkových aktiv a říká nám, za kolik dnů se celková aktiva přemění v peněžní prostředky. Hodnota tohoto ukazatele je ovlivněna především poměrem stálých aktiv a vývojem tržeb. Je žádoucí, aby tento ukazatel byl co nejmenší.

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.21)$$

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob charakterizuje intenzitu využívání zásob a vyjadřuje, jak dlouho jsou zásoby drženy v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Časový trendy by měl být klesající.

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.22)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel slouží zejména k hodnocení platební morálky odběratelů. Udává, za jak dlouho jsou nám placeny faktury. Doba placení by neměla být delší než doba splatnosti pohledávky. Čím je tento ukazatel menší, tím lépe je zajištěna v podniku likvidita.

$$\text{Doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.23)$$



### **Doba obratu závazků**

Tento ukazatel zajímá především věřitele, jelikož udává, za jak dlouho je firma schopna splatit své závazky. Menší hodnota ukazatele vyjadřuje lepší platební politiku společnosti. Z časového hlediska by měl být ukazatel stabilní.

$$\text{Doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.24)$$

### **Pravidlo solventnosti**

Pravidlo solventnosti dává do vzájemného vztahu dobu obratu závazků a dobu obratu pohledávek. Pro zajištění likvidity v podniku je důležité, aby platilo, že doba obratu závazků je kratší než doba obratu pohledávek. Kdyby toto pravidlo nebylo dodrženo, může se stát, že se firma dostane do platebních potíží, jelikož bude platit své závazky dřív, než získá úhradu svých faktur od odběratelů.

### **Ukazatele likvidity**

Likvidita podniku je definována jako schopnost podniku dostát svým závazkům v dané výši a v daném čase. Ukazatele likvidity dávají do poměru, co je potřeba zaplatit (jmenovatel) a čím budeme platit (čitatel) a informují nás, zda podnik bude či nebude mít problém s placením svých závazků. Na úroveň likvidity nahlíží každá cílová skupina jinak. Příliš vysokou úroveň likvidity nepreferují vlastníci společnosti, jelikož příliš vysoký podíl oběžných aktiv pro ně znamená neefektivní uložení peněžních prostředků a pokles rentability vlastního kapitálu.

### **Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát by byl podnik schopen uhradit své krátkodobé závazky, kdyby přeměnil všechna svá oběžná aktiva na pohotové peněžní prostředky. Za nevýhodu tohoto ukazatele může být považován fakt, že všechna oběžná aktiva nelze v tak krátkém časovém intervalu přeměnit na peníze. Ideálně by se tato hodnota měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Časový trend by měl být stabilní.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.25)$$

### **Pohotová likvidita (Quik Ratio-Acid Test Ratio)**

Tento ukazatel dává do poměru oběžná aktiva, vyjma zásob, které jsou nejméně likvidní částí oběžných aktiv, a krátkodobé závazky. Žádoucí je hodnota od 1 do 1,5. Pokud by byla hodnota menší než 1, podnik by se musel spolehnout na potenciální prodej svých zásob. S časem by měla hodnota ukazatele růst.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.26)$$

### **Okamžitá likvidita (Cash Ratio)**

Při výpočtu okamžité likvidity se v čitateli vyskytují pouze pohotové platební prostředky, které jsou tvořeny penězi na účtech, penězi v hotovosti a šeky. Tento ukazatel vyjadřuje, kolik korun pohotových platebních prostředků připadá na jednu korunu krátkodobých závazků. Hodnota by neměla být menší než 0,2 a větší než 0,5. Z časového hlediska by se měla hodnota zvětšovat.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.27)$$

### **Ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital)**

Na čistý pracovní kapitál lze nahlížet ze dvou hledisek. ČPK z pozice aktiv (pohled finanční manažerů), který bývá označován také jako operativní přístup, se vypočte jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Rozdíl může být dále použit na financování dalších aktivit společnosti.

ČPK z pozice pasiv (pohled vlastníků firmy), který bývá označován také jako strategický přístup, představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál lze označit také za „finanční polštář“, jelikož po splacení všech svých krátkodobých závazků, by podniku umožnil pokračovat v jeho další činnosti. Znázornění ČPK v rozvaze nalezneme v Obr. 2.4.

$$\text{ČPK} - \text{čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.28)$$

$$\text{nebo} \\ \text{Dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.29)$$

Obr. 2.4: Schematické znázornění ČPK v rozvaze podniku

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	Základní kapitál
			Nerozdělený zisk
Čistý zisk			
Zásoby		Dlouhodobé bankovní úvěry	
Pohledávky		Krátkodobé závazky	Krátkodobé závazky
Finanční majetek			

Zdroj: Dluhošová (2010, s. 85)

### 2.4.3 Analýza odchylek

Velice důležitým finančním analytickým úkolem je zjišťovat odchylky syntetických ukazatelů a vymezit faktory, které tyto odchylky nejvíce ovlivňují. Tato problematika se dá řešit pomocí metody pyramidového rozkladu, která spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, které jsou mezi sebou propojeny aditivními (sčítání nebo odčítání) nebo multiplikativními (násobení nebo dělení) vazbami. Pomocí této metody lze stanovit jednotlivé souvislosti mezi dílčími ukazateli a také určit vliv těchto ukazatelů na vrcholového ukazatele. Odchylka vrcholového ukazatele se vypočte jako součet odchylek dílčích ukazatelů, jehož vzorec vypadá následovně:

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{a_i}, \quad (2.30)$$

zde  $x$  je analyzovaný ukazatel,  $\Delta y_x$  je přírůstek vliv analyzovaného ukazatele,  $a_i$  je dílčí vysvětlující ukazatel,  $\Delta x_{a_i}$  je vliv dílčího ukazatele  $a_i$  na analyzovaný ukazatel  $x$ , viz Dluhošová (2010, s. 33).

Analýzu odchylek pro multiplikativní vazbu lze provést pomocí následujících metod:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- metoda logaritmická,
- metoda funkcionální.

Metoda postupných změn při součinu tří dílčích ukazatelů,  $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$ , je vyčíslena mezi jednotlivé vlivy dílčích ukazatelů takto:

$$\begin{aligned}\Delta x_{a_1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\end{aligned}\tag{2.31}$$

$$\text{Obecně pro jakoukoli řadu ukazatelů } \Delta x_{a_i} = \prod_{j \in i} a_{j,0} \cdot \Delta a_i \cdot \prod_{j \in i} a_{j,1} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\tag{2.32}$$

Pomoc metody logaritmické jsou vlivy dílčích ukazatelů vyjádřeny jako:

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\ln I_{a_i}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x,\tag{2.33}$$

přítom  $I_x = \frac{x_1}{x_0}$  a  $I_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$  jsou indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů, viz Dluhošová (2010, s. 35).

## Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Tato bakalářská práce bude zaměřena na pyramidový rozklad vrcholového ukazatele ROE. Toto rozložení nám umožňuje zjistit, jak nám jednotlivé dílčí ukazatele ovlivňují rentabilitu vlastního kapitálu. Největší vliv na ukazatele ROE má úroková redukce zisku a finanční páka. Pokud roste zadluženost, zvětšuje se hodnota finanční páky, ale naopak se tato zadluženost projeví i v ukazateli úrokové redukce zisku, jehož hodnota poklesne, díky zvýšení úroků cizího kapitálu. Dá se tudíž konstatovat, že finanční páka a úroková redukce zisku na sebe působí protichůdně. Součinem těchto ukazatelů získáme ziskový účinek finanční páky

(Equity Multiplier), který by měl být větší než jedna, aby vznikl pozitivní dopad na rentabilitu vlastního kapitálu. Rozklad ROE, tzv. Du Pontův rozklad ROE, na dílčí ukazatele vypadá následovně:

$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.34)$$

kde  $\frac{EAT}{EBT}$  představuje daňovou redukci zisku,  $\frac{EBT}{EBIT}$  úrokovou redukci zisku,  $\frac{EBIT}{T}$

provozní rentabilitu,  $\frac{T}{A}$  obrat aktiv a  $\frac{A}{VK}$  finanční páku.

### 3 Charakteristika společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.

V této kapitole bude představena vybraná společnost Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o., budou zde uvedeny základní údaje společnosti a podrobně vykreslen předmět podnikání společnosti.

#### 3.1 Základní údaje společnosti

V Tab. 3.1 jsou uvedeny základní informace o společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.

*Tab. 3.1: Základní informace společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.*

<b>Obchodní jméno:</b>	Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.
<b>Sídlo společnosti:</b>	Čkalovova 6144/20, 70800 Ostrava-Poruba
<b>Identifikační číslo:</b>	25385691
<b>Právní norma:</b>	Společnost s ručením omezeným
<b>Datum vzniku společnosti:</b>	28. 11. 1997
<b>Výše základního kapitálu:</b>	357 828 000 Kč
<b>Subjekty podílející se na základním kapitálu:</b>	Statutární město Ostrava

*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### 3.2 Představení společnosti

Společnost Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o., zkráceně SAREZA, vznikla v roce 1997 a jejím předmětem podnikání je podle obchodního rejstříku:

- provozování solárií,
- masérské, rekondiční a regenerační služby,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- čištění a praní textilu a oděvů,
- hostinská činnost,
- poskytování tělovýchovných a sportovních služeb v oblasti výchovy a sportu.

Další část této práce bude zaměřena na 12 středisek různého charakteru, které společnost SAREZA provozuje pro širokou veřejnost.

### **Krytý bazén Ostrava-Poruba**

Toto sportovní, relaxační a vodní centrum, které je celoročně v provozu, nabízí 50 m plavecký bazén se skokanskými můstky, 100 m dlouhý tobogán a dětský bazén. K relaxaci je zde možné využít saunové centrum, solární studio, masáže a vakové uhličité koupele. Naopak k aktivnímu odpočinku se zde nachází fitness centrum a aerobní sál, které jsou určeny pro kolektivní sportovní aktivity.

Přes letní měsíce je k dispozici také venkovní areál, které nabízí plavecký bazén s rozměry 25 m, dětské brouzdaliště a hřiště pro plážový volejbal.

### **Vodní svět!!!**

Tento areál se nachází v centru města a můžeme zde celoročně využívat relaxační a wellness služby, které vyhledávají všechny věkové kategorie a přes léto nejčastěji rodiny s dětmi. Krytá část areálu nabízí 25 m vyhřívaný bazén, dětské brouzdaliště, 100 metrů dlouhý tobogán, vodní jeskyni s atrakcemi, wellness (tři parní kabiny, finská sauna, Kneippův chodník, infrasauna, masérna, hydromasážní vany, sluneční louka, tepidarium), parní lázně (parní kabina, malý bazén s teplou vodou, malý bazén se studenou vodou), fitness centrum, sauna, solární studio.

Venkovní část areálu, která je bezbariérová, poskytuje 25 m plavecký bazén, relaxační bazén, tobogán, skluzavku a četné vodní atrakce. Milovníci plážového volejbalu jistě uvítají hřiště na beach volejbal.

### **Ozdravné centrum Ještěrka**

Toto sportovní, relaxační a vodní centrum se nachází v klidné části města, v Ostravě-Bartovicích, a je zejména vyhledáván seniory a lidmi, kteří preferují tiché prostředí. Zastřešená část areálu nabízí zákazníkům 25 m dlouhý plavecký bazén s masážní vzduchovou lavicí, stěnovou vodní masáží a vodním chrličem, finskou saunu, masérnu, sportovní halu, která je určena pro různé druhy sportovních her. Vnitřní část je propojena s venkovní částí,

kteřá uživatelům poskytuje malou lezeckou stěnu pro děti, dřevěný hrad pro děti, hřiště s umělým povrchem, určený pro nohejbal a hřiště na plážový volejbal.

### **Letní koupaliště Ostrava-Poruba**

Toto koupaliště je provozováno od dubna do října, kdy je pro tento areál nejdůležitější slunné počasí, které bývá nejčastěji od konce května do září. Toto koupaliště je naplněno pitnou vodou a nabízí mnoho využití pro všechny věkové kategorie. Můžeme zde najít velký plavecký bazén, bazén pro neplavce, dětské brouzdaliště s atrakcemi, tobogán, dvě skluzavky, minigolf, dva tenisové kurty s umělým povrchem, stolní tenis, hřiště pro plážový volejbal, nohejbal, ruské kuželky, elektronické šipky, nafukovací skákadla, elektrolodičky, aj. Pro návštěvníky se zde také nachází celá řada restaurací a stánků s občerstvením.

### **Vodní areál Jih**

Tento areál je v majetku Městského obvodu Ostrava-Jih a společnost SAREZA jej provozuje na základě smlouvy o vypůjčce. Vodní areál Jih je provozován v letní sezóně a poskytuje 50 m dlouhý plavecký bazén, dva tobogány, tři skluzavky, vířivé relaxační bazény s atrakcemi, dětské brouzdaliště s atrakcemi atd. Dále se zde nachází dva kurty pro plážový volejbal, tenisové kurty s umělou trávou, fotbalové hřiště s umělou trávou a dva tartanové kurty.

### **Zimní stadion Ostrava-Poruba**

Tento areál s celoročním provozem a s kapacitou 6000 diváků nabízí dvě haly, které lze využít k sportovním nebo komerčním účelům. V letní sezóně se instalují badmintonové kurty, naopak v zimě se tyto plochy většinou pronajímají či slouží k veřejnému bruslení.

### **Sportovní hala Ostrava-Přívoz**

Tento sportovní areál slouží především jako hala pro tréninky a utkání sportovních klubů. V hale se také nachází výcvikové středisko Policie ČR a MP Ostrava a horolezecká stěna.



## **Sportovní areál Poruba**

Ve Sportovním areálu Poruba se nachází kuželna se čtyřmi drahami, atletický ovál, 7 tenisových kurtů, hřiště pro fotbal a nohejbal a v zimní sezóně dvě nafukovací tenisové haly. Široká veřejnost většinou využívá pouze tenisové kurty a kuželnu, ostatní haly a vybavení slouží pro oddíly a kluby.

## **Sportovní areál Volgogradská**

Tento celoročně využívaný sportovní a rekreační areál je v majetku Městského obvodu Ostrava-Jih a společnost SAREZA jej provozuje na základě smlouvě o pronájmu. Areál poskytuje atletický stadion s travnatým hřištěm a běžeckou dráhou s povrchem Conipur, sektory pro skoky do výšky, do dálky a o tyči nebo pro vrh koulí, kladivem či diskem. Dále se zde nachází hřiště pro kopanou nebo nohejbal, tenisové kurty, horolezecká věž a pro děti se zde nachází dětský koutek s pérovými houpačkami a lavičkami. V relaxační části areálu můžeme využít infrasaunu, tři hydromasážní vany, vakové uhličitě koupele, magnetoterapii a masérnu.

## **Hotel Sport Club\*\*\***

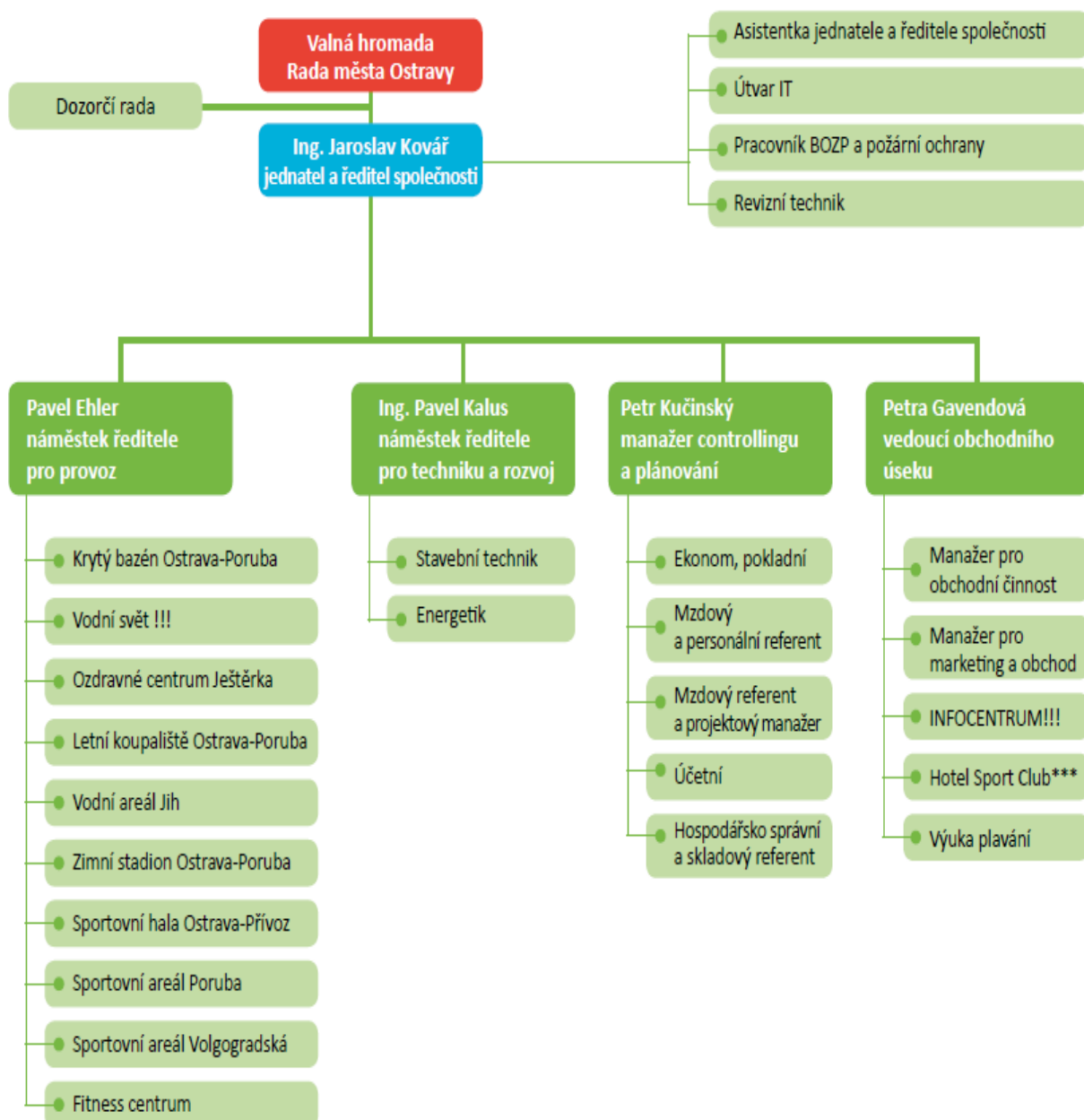
Tento hotel střední kategorie nabízí ubytování s kapacitou 60 lůžek a nachází se v klidné části v Ostravě-Porubě. Hotel je vybaven recepcí s nepřetržitým provozem, parkovištěm a restaurací. Jednotlivé pokoje jsou zařízeny podle jednotlivých kategorií – komfort pokoj, standard pokoj, student pokoj.

Společnost SAREZA dále poskytuje dvě fitness centra, které jsou umístěny v areálech Vodní svět!!! a Krytý bazén Ostrava-Poruba, výuku plavání a Vánoční kluziště!!!, které se nachází v předvánočním a vánočním období na Masarykově náměstí v Ostravě.

### 3.3 Organizační struktura společnosti

V Obr. 3.1 je vyobrazena organizační struktura společnosti SAREZA, která byla aktuální v roce 2012.

Obr. 3.1: Organizační struktura společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o.



Zdroj: Výroční zpráva 2012

## 4 Aplikace vybraných metod a analýza výsledků

V této kapitole bude zhodnocena finanční situace společnosti SAREZA na základě horizontální a vertikální analýzy, dále bude provedena analýza pomocí ukazatelů zadluženosti, rentability, aktivity, likvidity a v neposlední řadě bude provedena také analýza odchylek.

### 4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla provedena za období 2009-2012 pomocí vzorců (2.1) a (2.2).

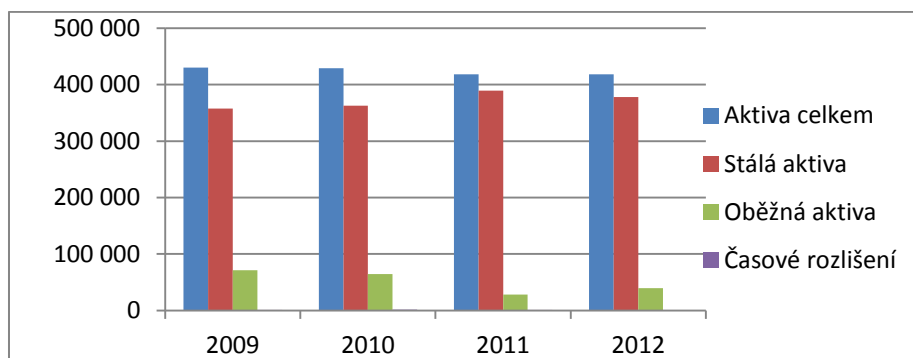
#### 4.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V této části práce byla provedena horizontální analýza aktiv a pasiv, tzn. relativní a absolutní změny nejvýznamnějších položek v rozvaze v časovém horizontu od roku 2009 do roku 2012.

#### Horizontální analýza aktiv

Z Obr 4.1 je zřejmé, že jsou celková aktiva tvořena z více než 80 % stálými aktivy, která tvoří zejména pozemky, stavby a samostatně movité věci, jenž společnost SAREZA využívá k provozu své hlavní podnikatelské činnosti. Největší podíl stálých aktiv na celkových aktivech je zaznamenán v roce 2011, kdy stálá aktiva tvořila bezmála 93 % celkových aktiv.

Obr. 4.1: Vývoj aktiv za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Celková aktiva mají od roku 2009 do roku 2012 mírně klesající tendenci. Z Tab. 4.1 je očividné, že největší pokles aktiv byl v roce 2011, který činil oproti minulému roku 2,4 %, což je v absolutní hodnotě zhruba 10,3 mil. Kč. Pokles byl zapříčiněn zejména úbytkem oběžných aktiv, jejichž hodnota klesla přibližně o 55 %, tj. o více než 36 mil. Kč.

Růstu oběžných aktiv si můžeme povšimnout až v roce 2012, kdy se oběžná aktiva ve srovnání s minulým rokem zvýšila téměř o 11,6 mil. Kč. Důvodem tohoto nárůstu bylo především zvýšení peněz na účtech v bankách, které činilo celkem asi 13 mil. Kč.

Naopak hodnota stálých aktiv se do roku 2011 stále zvyšuje. Tento jev je zapříčiněn hlavně tím, že si společnost SAREZA každým rokem pořizuje nové stavby a samostatně movité věci. V roce 2011, kdy zaznamenáváme pomyslný vrchol dlouhodobého majetku, si společnost také zakoupila pozemek za bezmála 536 tis. Kč. Pokles hodnoty stálých aktiv můžeme vidět až v roce 2012 a vznikl, jelikož přírůstky dlouhodobého majetku byly menší než celkové oprávkky k dlouhodobému hmotnému a nehmotnému majetku.

Tab. 4.1: Horizontální analýza aktiv

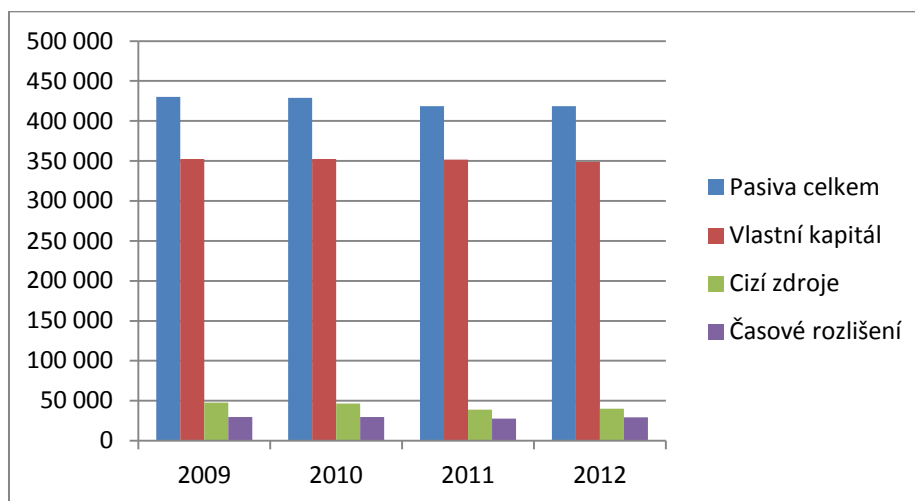
SAREZA		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2009 / 2010	2010 / 2011	2011 / 2012	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	-0,30%	-2,40%	0,00%	-1320	-10255	-36
A.	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>				0	0	0
B.	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	1,40%	7,40%	-2,90%	5167	26682	-11315
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	143,70%	-47,40%	-63,00%	306	-246	-172
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1,40%	1,90%	-3,00%	4861	6928	-11143
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek			0,00%	0	20000	0
C.	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	-9,70%	-56,30%	41,00%	-6919	-36376	11576
C.I.	Zásoby	31,50%	39,70%	24,70%	106	176	153
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-100,00%			-89	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47,70%	-23,50%	-17,60%	3649	-2650	-1522
C.IV.	Finanční majetek	-16,80%	-64,10%	68,30%	-10674	-33902	12945
D.I.	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	41,70%	-38,30%	-32,60%	432	-562	-296

Zdroj: Vlastní zpracování

## Horizontální a analýza pasiv

Z Obr 4.2 lze vidět strukturu pasiv a jejich vývoj od roku 2009 do roku 2012. Můžeme si zde všimnout, že celková pasiva jsou tvořena z více než 80 % vlastním kapitálem a jejich hodnota je víceméně stabilní.

Obr. 4.2: Vývoj pasiv za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.2 je patrné, že celková pasiva u společnosti SAREZA mají ve sledovaných letech 2009-2012 stejnou klesající tendenci jako u aktiv, což znamená, že je dodrženo základní bilanční pravidlo rozvahy. Největší pokles pasiv byl vůči minulému roku v roce 2011, který byl nejvíce ovlivněn poklesem krátkodobých závazků o více než 9 mil. Kč. Můžeme si všimnout, že společnost SAREZA využívá cizí zdroje financování pouze asi z 10 %. Nemalý podíl má na struktuře pasiv časové rozlišení, především výnosy příštích období. Jedná se o příjmy z nabití čipových karet, dárkových poukazů, nevyčerpaných služeb, atd.

Tab. 4.2: Horizontální analýza pasiv

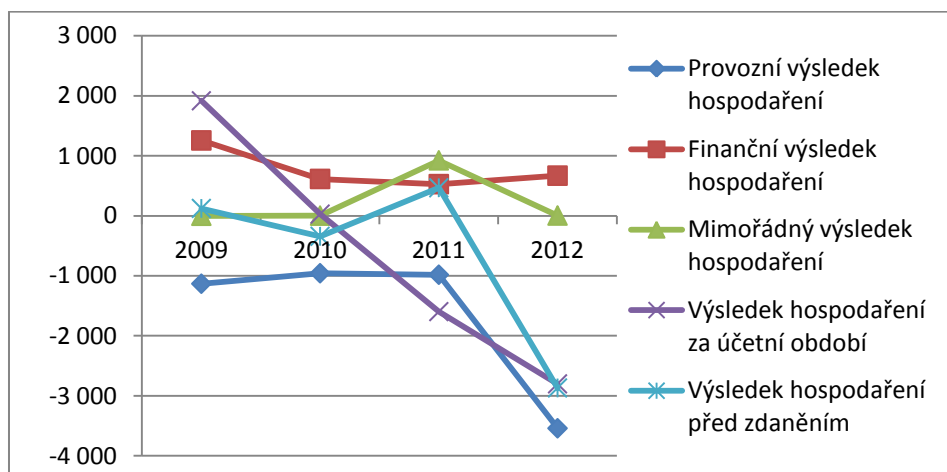
SAREZA		relativní změna (v %)			absolutní změna (v tis. Kč)		
		2009 / 2010	2010 / 2011	2011 / 2012	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012
	<b>PASIVA CELKEM</b>	-0,3%	-2,4%	0,0%	-1320	-10255	-36
A.	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	0,0%	-0,2%	-0,8%	27	-811	-2803
A.I.	Základní kapitál	0,0%	0,2%	0,0%	0	786	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	25,6%	0,4%	0,0%	96	2	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	6,4%	0,1%	-6,0%	1820	26	-1599
B.	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	-2,2%	-16,3%	3,1%	-1040	-7617	1215
B.I.	Rezervy	25,6%	-20,8%	-24,0%	478	-488	-447
B.II.	Dlouhodobé závazky	-3,1%	9,8%	-0,3%	-624	1936	-68
B.III.	Krátkodobé závazky	-3,5%	-36,8%	11,1%	-892	-9066	1730
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci				0	0	0
C.I.	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	-1,0%	-6,2%	5,6%	-308	-1825	1550

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z Obr 4.3 si můžeme všimnout, že společnost SAREZA vykazuje každoročně záporný provozní výsledek hospodaření. Nejnižší hodnoty provozního výsledku hospodaření podnik dosáhl v roce 2012, kdy hodnota činila téměř -3,6 milionů korun. Relativní změna oproti roku 2011 byla, jak můžeme vidět v Tab. 4.3, více než -260 %. Příčinou tohoto drastického poklesu bylo snížení tržeb za prodej zboží o 1 239 000 Kč a snížení přidané hodnoty (obchodní marže + výkony – výkonová spotřeba) o téměř 2 miliony Kč.

Obr. 4.3: Vývoj výsledku hospodaření za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Oproti vždy zápornému a nestabilnímu provoznímu výsledku hospodaření se finanční výsledek hospodaření, který je tvořen zejména jako rozdíl mezi výnosovými úroky a ostatními finančními náklady, pohybuje vždy v kladných hodnotách a kromě roku 2009, kdy jeho hodnota činila více než 1,2 miliónů korun, byl tento hospodářský výsledek pokaždé okolo 600 tisíc Kč.

Od roku 2010 společnost vykazuje i mimořádný výsledek hospodaření, jehož hodnota mezi lety 2010/2011 vzrostla z 2 tisíc Kč na 953 tisíc Kč, což procentuálně znamená nárůst o 46050 %.

Z Obr. 4.3 je také zřejmé, že hodnoty výsledku hospodaření za účetní období, které společnost vykazuje ve sledovaném časovém horizontu, klesají od roku 2009 každoročně průměrně o 1,5 miliónů Kč a kladných hospodářských výsledků za účetní období si můžeme povšimnout pouze v letech 2009-2010.

Tab. 4.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

SAREZA		relativní změna (v %)			absolutní změna (tis. Kč)		
		2009 / 2010	2010 / 2011	2011 / 2012	2009 - 2010	2010 - 2011	2011 - 2012
I.	Tržby za prodej zboží	22,9%	94,5%	-42,9%	277	1404	-1239
+	OBCHODNÍ MARŽE	52,1%	123,0%	-50,8%	213	765	-705
II.	Výkony	8,6%	1,0%	4,5%	6008	785	3469
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8,6%	1,0%	4,5%	6008	785	3469
B.	Výkonová spotřeba	10,7%	-7,2%	7,1%	6948	-5170	4731
1.	Spotřeba materiálu a energie	5,4%	0,2%	4,8%	2638	121	2457
+	PŘIDANÁ HODNOTA	-13,7%	146,9%	-17,4%	-727	6721	-1968
C.	Osobní náklady	14,4%	4,0%	-2,3%	8341	2653	-1586
1.	Mzdové náklady	13,7%	3,9%	-0,7%	5804	1868	-346
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	7,2%	11,5%	-1,1%	1101	1896	-207
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	8,1%	-10,0%	-83,0%	21	-28	-210
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	15,4%	-2,6%	-260,3%	175	-25	-2559
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-51,2%	-14,2%	27,0%	-642	-87	142
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	79,4%	657,8%	-103,3%	1424	2434	-2132
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-98,7%	-10188,0%	-11,3%	-1891	-2547	-284
XIII.	Mimořádné výnosy		46050,0%	-99,6%	2	921	-919
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ		46050,0%	-99,6%	2	921	-919
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-98,6%	-6018,5%	-75,3%	-1889	-1625	-1204
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	-381,1%	235,9%	-715,9%	-465	809	-3336

Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty byla provedena za období 2009-2012 pomocí vzorce (2.3).

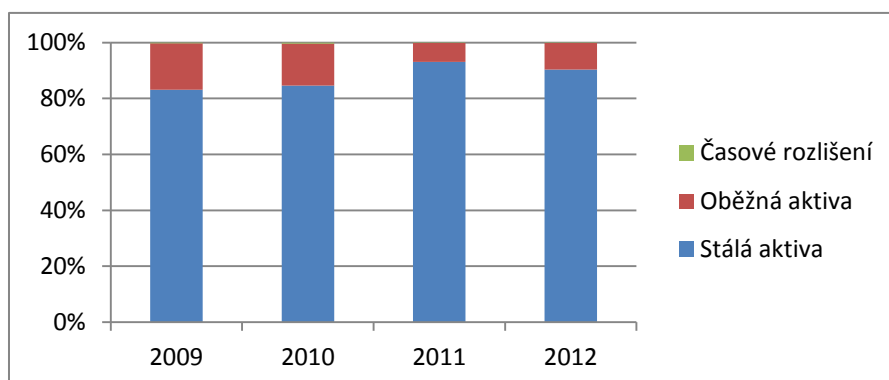
### 4.2.1 Vertikální analýza rozvahy

V této kapitole byla provedena vertikální analýza nejvýznamnějších aktiv a pasiv společnosti SAREZA.

#### Vertikální analýza aktiv

Z Obr. 4.4 je patrné, že ve sledovaném časovém horizontu tvořila stálá aktiva společnosti SAREZA více než 80 % všech celkových aktiv. Největší podíl stálých aktiv na celkových aktivech byl v roce 2011, kdy stálá aktiva tvořila bezmála 93 % všech celkových aktiv, tj. téměř 390 miliónů Kč.

Obr. 4.4: Struktura aktiv za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Tab. 4.4 si můžeme všimnout, že se podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech každoročně zvyšuje až do roku 2011. V roce 2012 je oproti minulému roku zaznamenán mírný pokles z důvodů zvýšení hodnoty oběžných aktiv, zejména pak zvýšení peněžních prostředků na účtech v bankách. Každým rokem jsou stálá aktiva tvořena z největší části dlouhodobým hmotným majetkem. Ten v roce 2009 představoval téměř 100 % stálých aktiv, tj. 83,1 % aktiv celkem. Od roku 2011 má na dlouhodobém majetku zastoupení také dlouhodobý finanční majetek, který si společnost SAREZA pořídila z titulu smlouvy o



termínovaném vkladu CorpFlex u Raiffeisen-bank a.s. ve výši 20 000 tis. Kč, který tvoří celkem 4,8 % všech aktiv.

Oběžná aktiva mají největší podíl na aktivech celkem v roce 2009, kdy tento podíl činil téměř 17 %. Naopak nejmenší podíl oběžný aktiv byl zaznamenán v roce 2011, pouze 6,7 %, díky poklesu finančního majetku o téměř 34 miliónů Kč. Nejvýraznější položkou oběžných aktiv je finanční majetek, který v roce 2009 tvořil dokonce skoro 15 % celkových aktiv. Nejmenší zastoupení na celkových aktivech má časové rozlišení, které se za sledované období pohybuje v rozmezí od 0,1 % do 0,3 % na aktivech celkem.

Tab. 4.4: Vertikální analýza aktiv

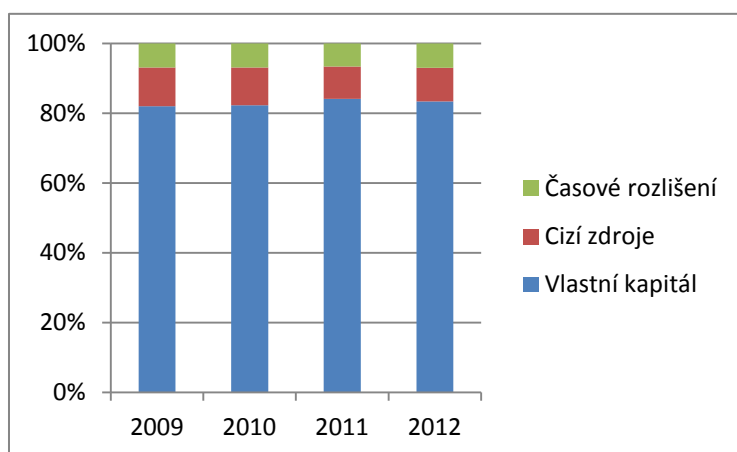
SAREZA		% podíl na bilanční sumě			
		2009	2010	2011	2012
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	83,1%	84,6%	93,0%	90,3%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,1%	0,1%	0,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	83,1%	84,5%	88,2%	85,5%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	4,8%	4,8%
C.	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	16,6%	15,1%	6,7%	9,5%
C.I.	Zásoby	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1,8%	2,6%	2,1%	1,7%
C.IV.	Finanční majetek	14,8%	12,3%	4,5%	7,6%
D.I.	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	0,2%	0,3%	0,2%	0,1%

Zdroj: Vlastní zpracování

## Vertikální analýza pasiv

Z Obr. 4.5 je zřetelně vidět, že ve sledovaném časovém horizontu má největší zastoupení na celkových pasivech vlastní kapitál, jehož podíl na celkových pasivech se pohybuje v rozmezí od 82 % do 84,1 %.

Obr. 4.5: Struktura pasiv za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech je za sledované období víceméně stabilní. Největší procentuální podíl byl v roce 2011, kdy byl vlastní kapitál zastoupen z 84,1 % na celkových pasivech. Tento jev byl doprovázen snížením cizích zdrojů, které v tomto roce činily na celkových pasivech pouze 9,3 %, což bylo méně než 39,1 miliónů Kč. Nejvýznamnějšími složkami cizích zdrojů společnosti SAREZA byly v letech 2009-2012 dlouhodobé a krátkodobé závazky. V letech 2009 a 2010 měly krátkodobé závazky větší zastoupení na celkových pasivech než dlouhodobé závazky a bylo to zhruba 5,8 % na celkových pasivech. V roce 2011 a 2012 se situace obrátila a dlouhodobé závazky se staly významnější položkou ve struktuře celkových pasiv s hodnotou zhruba 5,2 %.

Na rozdíl od struktury aktiv má docela významné zastoupení ve struktuře pasiv také časové rozlišení. Na rozdíl od časového rozlišení z pohledu aktiv, které mělo podíl na celkových aktivech zhruba 0,2 %, má časové rozlišení z pohledu pasiv podíl 6,9 % a to hlavně z důvodu oblíbeného nabíjení čipových karet a dárkových poukazů.

Tab. 4.5: Vertikální analýza pasiv

SAREZA		% podíl na bilanční sumě			
		2009	2010	2011	2012
	<b>PASIVA CELKEM</b>	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	82,0%	82,2%	84,1%	83,4%
A.I.	Základní kapitál	83,0%	83,3%	85,5%	85,5%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-6,6%	-6,2%	-6,4%	-6,7%
B.	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	11,1%	10,9%	9,3%	9,6%
B.I.	Rezervy	0,4%	0,5%	0,4%	0,3%
B.II.	Dlouhodobé závazky	4,7%	4,6%	5,2%	5,1%
B.III.	Krátkodobé závazky	5,9%	5,7%	3,7%	4,1%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	6,9%	6,9%	6,6%	7,0%

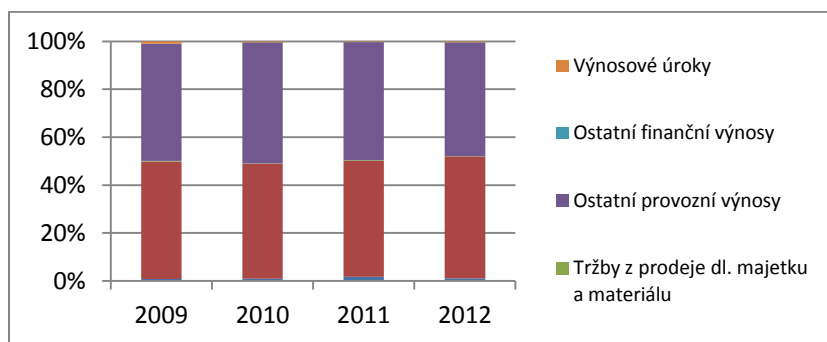
Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z Obr. 4.6 je očividné, že se v jednotlivých letech struktura výnosů výrazně nemění. Největší podíl na jednotlivých výnosech mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a ostatní provozní výnosy. Obě tyto položky ve všech čtyřech letech dosahují podílu více než 47 % na celkových výnosech.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb konkrétně představují např. tržby za plavání a bruslení, tržby na hotelu, tržby solárium, aj. Nejvýznamnější položkou ostatních provozních výnosů je zúčtování provozních dotací, určené ke krytí provozních nákladů, zejména na spotřebu energií, vody, na osobní náklady atd. Například v roce 2011 tvořily provozní dotace 69 240 tis. Kč z celkových 78 189 tis Kč všech ostatních provozních nákladů, což je okolo 89 %. Ostatní položky výnosů jsou oproti tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb a ostatním provozním výnosům zanedbatelné.

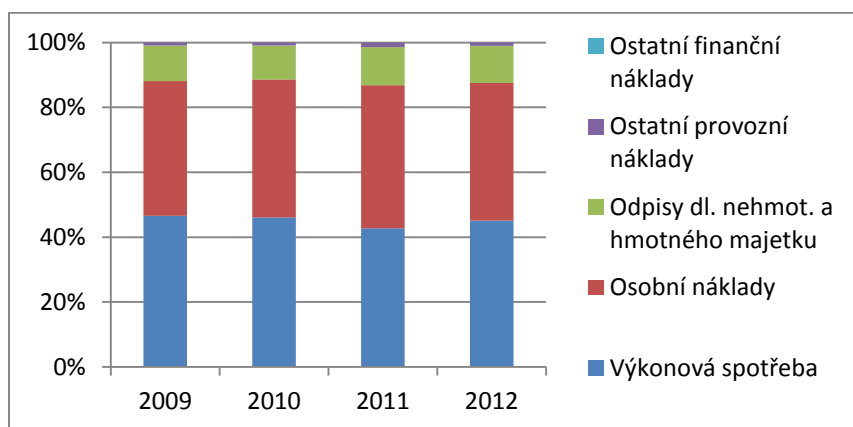
Obr. 4.6: Struktura výnosů za období 2009-2010



Zdroj: Vlastní zpracování

Z Obr. 4.7 lze vidět, že struktura nákladů je tvořena zejména výkonovou spotřebou a osobními náklady. Největší podíl na struktuře nákladů měla výkonová spotřeba v roce 2009, kdy tvořila téměř 47 % všech nákladů, což bylo konkrétně více než 65 miliónů Kč. Osobní náklady měly nejvyšší hodnotu v roce 2011, kdy na 187 zaměstnanců připadalo celkově skoro 7 miliónů Kč. Dále nemůžeme opomenout odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, které každoročně tvoří minimálně 10 % všech nákladů. V roce 2011 dokonce odpisy tvořily téměř 12 % všech nákladů, což bylo více než 18 miliónů Kč. Hodnoty ostatní nákladů můžeme považovat za zanedbatelné.

Obr. 4.7: Struktura nákladů za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3 Ukazatele finanční stability (ukazatele zadluženosti)

Ukazatele finanční stability sledují, do jaké míry podnik využívá ke svému financování zdroje vlastní nebo cizí. Výsledky ukazatelů finanční stability, které byly vypočítány z účetních dat, jsou uvedeny v Tab. 4.6.

Tab. 4.6: Ukazatele finanční stability za období 2009-2012

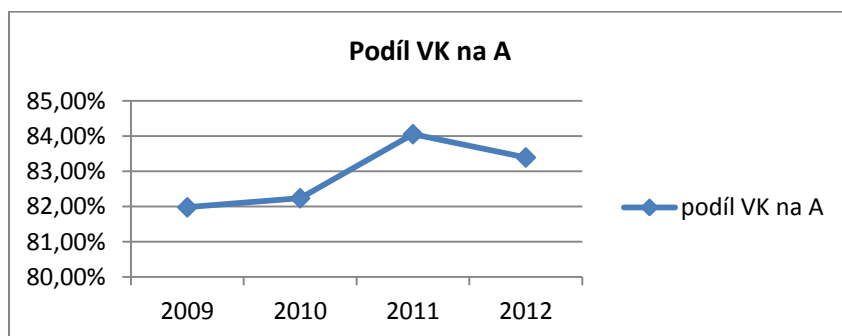
Název	Vzorec	2009	2010	2011	2012
Podíl VK na A	2.4	81,98%	82,24%	84,06%	83,40%
Stupeň krytí stálých aktiv	2.5	104,29%	102,64%	95,89%	98,00%
Majetkový koeficient	2.6	1,22	1,22	1,19	1,20
Ukazatel celkové zadluženosti	2.7	11,08%	10,87%	9,32%	9,61%
Ukazatel zadluženosti VK	2.10	13,52%	13,22%	11,09%	11,53%
Úrokové krytí	2.11	123,00	-	-	-
Úrokové zatížení	2.12	0,01	-	-	-

Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.3.1 Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel má za sledovaný časový horizont docela stabilní vývoj. Podíl vlastního kapitálu na aktivech by měl s časem růst, což se daří, jak si můžeme všimnout z Obr. 4.8, až do roku 2011, kdy měl tento ukazatel hodnotu 84,06 %. V roce 2012 tento ukazatel mírně klesl z důvodu snížení vlastního kapitálu o 2,8 miliónů Kč na hodnotu 83,4 %. Obecně je tento ukazatel ve všech letech poměrně vysoký, což znamená, že firma z vlastního kapitálu kryje zhruba každým rokem 82 % celkových aktiv, z čehož vyplývá, že podnik je finančně samostatný a z hlediska finanční stability se firma nemusí obávat velkého zadlužení.

Obr. 4.8: Podíl vlastního kapitálu na aktivech za období 2009-2012

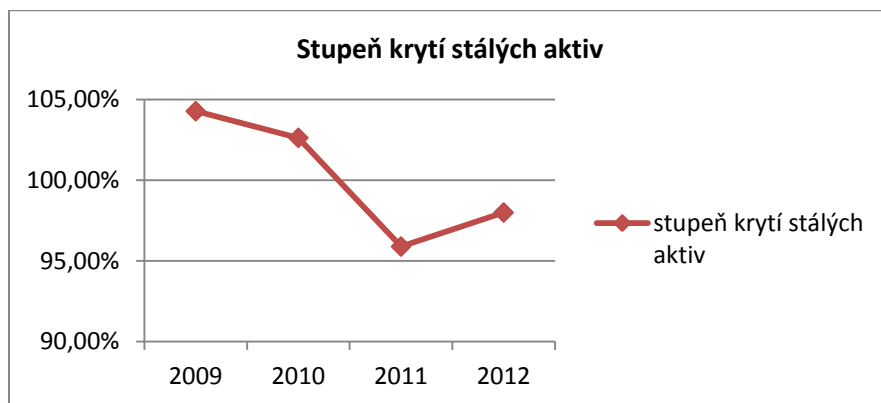


Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.2 Stupeň krytí stálých aktiv

Tento ukazatel by měl dosahovat hodnot minimálně 100 %, jelikož všechna stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Z Obr. 4.9 je patrné, že toto pravidlo je dodrženo v letech 2009 a 2010, kdy hodnota tohoto ukazatele činila 104,29 % a 102,64 %. V roce 2011 tento ukazatel klesl pod 100 %, konkrétně na hodnotu 95,89 %, z důvodu nárůstu dlouhodobého majetku o více než 26,6 mil. Kč. V roce 2012 zaznamenáváme nárůst tohoto ukazatele na hodnotu 98 %, jelikož oproti minulému roku klesla hodnota stálých aktiv o 11,3 mil. Kč. V roce 2011 a 2012 tudíž hovoříme o podkapitalizaci společnosti, jelikož část stálých aktiv je kryta krátkodobými cizími zdroji. Tato podkapitalizace by neměla být prohlubována, jelikož by mohla vést k platební neschopnosti společnosti SAREZA.

Obr. 4.9: Stupeň krytí stálých aktiv za období 2009-2012

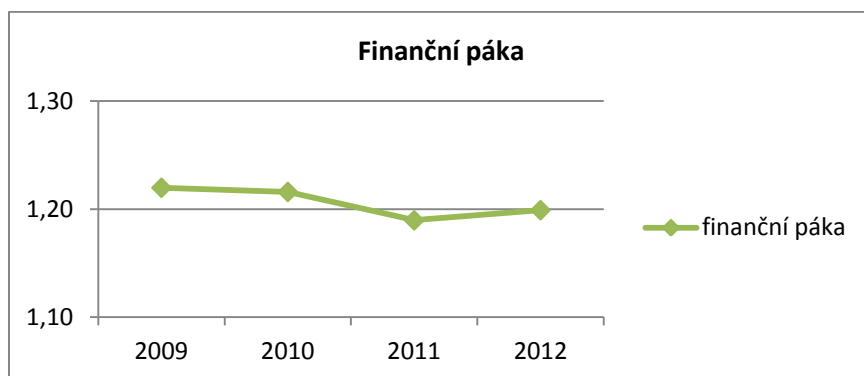


Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.3 Majetkový koeficient (finanční páka)

Vývoj finanční páky by měl být stabilní, což jak můžeme vidět v Obr. 4.10 se společnosti SAREZA docela daří. Od roku 2009 do roku 2012 se ukazatel finanční páky pohybuje okolo hodnoty 1,2. Nejvyšší hodnoty ukazatele finanční páky byly zaznamenány v roce 2009 a 2010, kdy na 1 Kč vlastního kapitálu připadalo 1,22 Kč celkových aktiv. V roce 2011 ukazatel finanční páky klesl z hodnoty 1,22 Kč na hodnotu 1,19 Kč. Tento jev je zapříčiněn zejména poklesem celkových aktiv o více než 10 mil. Kč. Jelikož v roce 2012 naopak klesla hodnota vlastního kapitálu o téměř 3 mil. Kč, hodnota ukazatele finanční páky vzrostla na hodnotu 1,2.

Obr. 4.10: Finanční páka za období 2009-2012

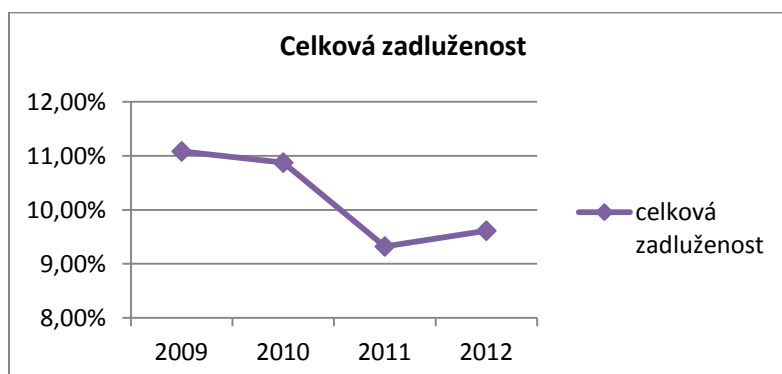


Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.3.4 Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel by se měl pohybovat pod hranicí 50 % a měl by s časem klesat. Jak si můžeme všimnout z Obr. 4.11, do roku 2011 se to firmě SAREZA daří. Od roku 2011 můžeme zaznamenat mírný vzrůst tohoto ukazatele a to přesněji z hodnoty 9,32 % na 9,61 %. Je to zejména zapříčiněno zvýšením hodnoty cizích zdrojů, které vzrostly o více než 12 mil. Kč. Celkově každým rokem ukazatel celkové zadluženosti dosahuje nízkých hodnot, jelikož firma SAREZA využívá ke krytí svých aktiv především vlastní zdroje. Cizí zdroje dosahují každým rokem průměrně 43,4 mil. Kč, z toho průměrně tvoří 20,8 mil. Kč dlouhodobé závazky, které jsou tvořeny většinou odloženým daňovým závazkem, a 22,6 mil. Kč tvoří krátkodobé závazky.

Obr. 4.11: Ukazatel celkové zadluženosti za období 2009-2012

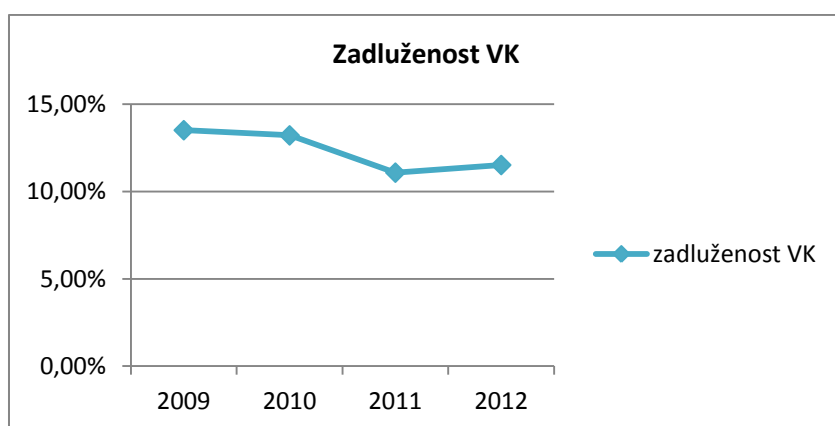


Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.5 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel by měl mít obdobně jako u ukazatele celkové zadluženosti klesající trend a u stabilních společností by se hodnoty měly pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Z Obr. 4.12 je zřejmé, že hodnoty tohoto ukazatele sice mají klesající trend do roku 2011, ale hodnoty se každoročně pohybují průměrně okolo 12 %. Příčinou tak nízkého zadlužení vlastní kapitálu je fakt, že společnost využívá k financování svých aktiv zejména vlastní kapitál než cizí a dá se také tvrdit, že přístup vlastníků k riziku je velice opatrný.

Obr. 4.12: Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu za období 2009-2012



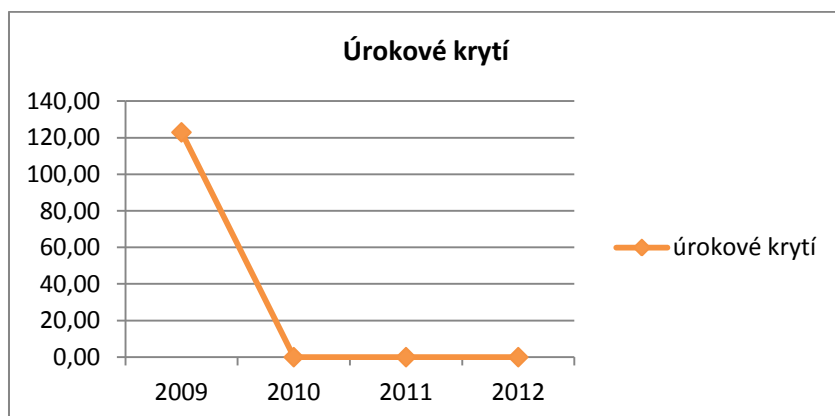
Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.3.6 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí by měl s časem růst, což nemůžeme u společnosti SAREZA posoudit, jelikož nákladové úroky vykazují pouze v roce 2009, jak si můžeme povšimnout z Obr. 4.13, kdy činily 1 tis. Kč. Úrokové krytí v tomto roce mělo hodnotu 123, což znamená, že společnost mohla ze svého zisku před zdaněním a úroky zaplatit 123 krát své nákladové úroky.



Obr. 4.13: Ukazatel úrokového krytí za období 2009-2012

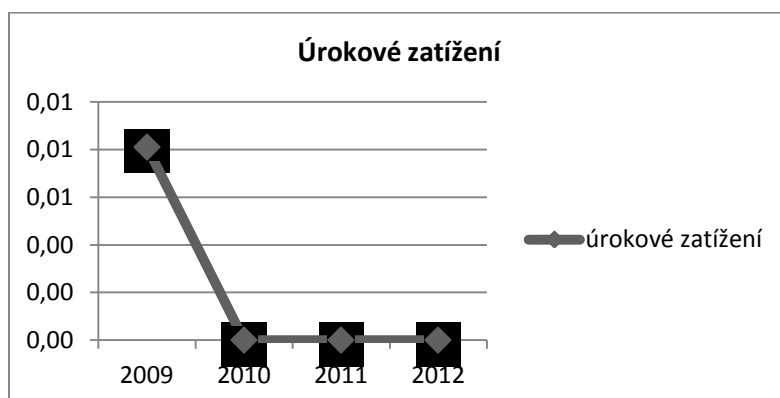


Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.3.7 Úrokové zatížení

Tento ukazatel by se měl pohybovat pod hranicí 40 % a měl by s časem vykazovat klesající trend, jelikož vyjadřuje, v jaké míře zatěžují placené úroky zisk. V našem případě si můžeme z Obr. 4.14 všimnout, že v roce 2009 tento ukazatel nabývá hodnoty 0,01, která vyjadřuje, že na 1 Kč EBITu připadá 0,01 Kč nákladových úroků. V ostatních letech díky absenci nákladových úroků žádné úrokové zatížení nezaznamenáváme.

Obr. 4.14: Ukazatel úrokového zatížení za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.4 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (výnosnosti, ziskovosti) poměřují zisk s vloženým kapitálem a jsou měřítkem efektivnosti činnosti podniku. V Tab. 4.7 jsou uvedeny výsledky jednotlivých ukazatelů rentability.

Tab. 4.7: Ukazatele rentability za období 2009-2012

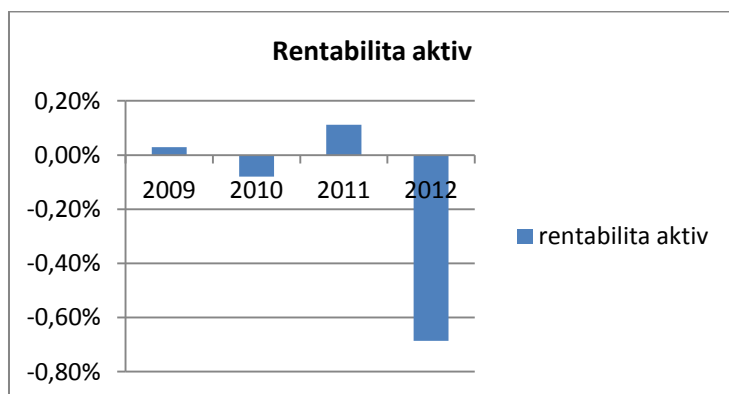
Název	Vzorec	2009	2010	2011	2012
Rentabilita aktiv	2.14	0,03%	-0,08%	0,11%	-0,69%
Rentabilita vlastního kapitálu	2.16	0,54%	0,01%	-0,45%	-0,80%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	2.17	0,03%	-0,09%	0,12%	-0,77%
Rentabilita tržeb	2.18	2,69%	0,03%	-2,01%	-3,42%
Rentabilita nákladů	2.19	1,36%	0,02%	-0,99%	-1,75%

Zdroj: Vlastní zpracování

### 4.4.1 Rentabilita aktiv (ROA – Return on Assets)

Rentabilita aktiv poměřuje zisk před zdaněním a úroky s celkovými aktivy. Tento ukazatel by měl mít rostoucí časový trend, ale jak je zřejmé z Obr. 4.15, tak u společnosti SAREZA toto pravidlo neplatí. Rentabilita aktiv je dokonce ve dvou sledovaných letech, konkrétně v roce 2010 a 2012, záporná. Příčinou záporných hodnot je v těchto letech záporný EBIT, který v roce 2012 činil dokonce -2870 tis. Kč. V letech 2009 a 2011 je sice EBIT kladný, ale jelikož dosahuje hodnot jen 123 a 466 tis. Kč je výsledná rentabilita aktiv velice nízká, konkrétně 0,03 % a 0,11 %.

Obr. 4.15: Ukazatele rentability aktiv za období 2009-2012

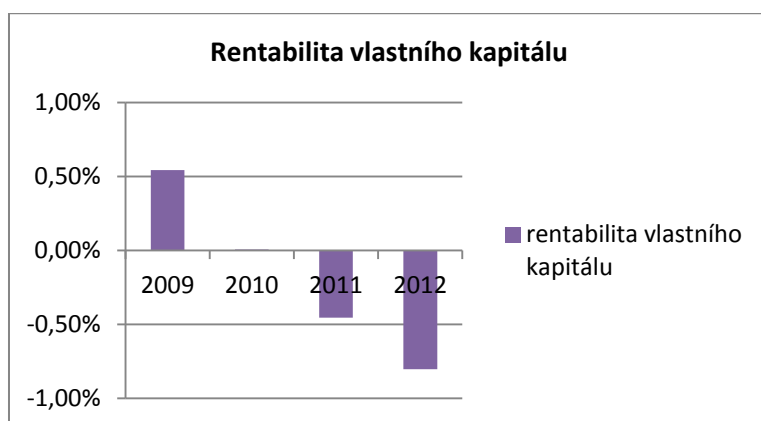


Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Tento ukazatel dává do poměru čistý zisk s hodnotou vlastního kapitálu a vyjadřuje celkovou výnosnost vlastního kapitálu. Tento ukazatel by měl s časem růst, ale z Obr. 4.16 je patrné, že u společnosti SAREZA má ROE trend klesající a v letech 2011 a 2012 dosahuje dokonce záporných hodnot. V roce 2009 představovala hodnota ROE nejvyšší hodnotu za sledovaný časový horizont a to konkrétně 0,54 %. V dalším roce byl ukazatel ROE už o poznání nižší a klesl na hodnotu 0,01 %. Příčinou tohoto poklesu byl především pokles čistého zisku o téměř 19 mil. Kč a zvýšení vlastního kapitálu o 27 mil. Kč. V letech 2011 a 2012 jsou hodnoty ukazatele ROE -0,45 % a -0,80 %, díky záporným hodnotám EATu, které činily v roce 2011 -1598 tis. Kč a v roce 2012 -2802 tis. Kč.

Obr. 4.16: Ukazatele rentability vlastního kapitálu za období 2009-2012



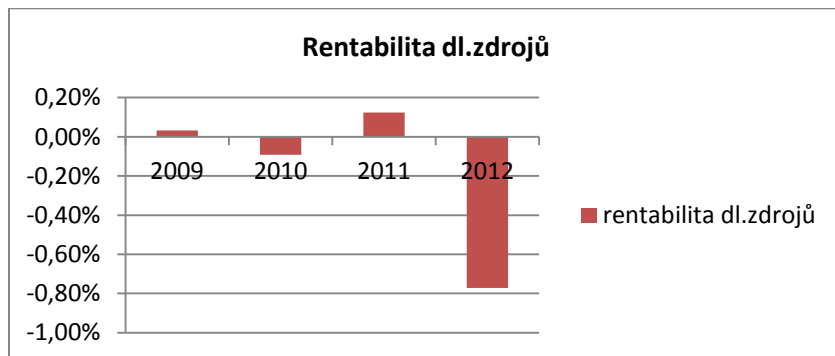
Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.4.3 Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE - Return on Capital Employed)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů, který poměruje zisk před zdaněním a úroky spolu s dlouhodobými zdroji (VK + CK dl.), by měl s časem růst a požadované jsou u tohoto ukazatele co nejvyšší hodnoty. Z Obr. 4.17 je očividné, že u společnosti SAREZA jsou tyto hodnoty příliš nízké a v žádném případě nevykazují rostoucí tendenci. V roce 2009 a 2011 jsou výsledné hodnoty kladné a dosahují hodnot 0,03 % a 0,12 %. Takto nízkých hodnot firma dosahuje z důvodů malých hodnot EBITu vůči vysokým hodnotám dlouhodobých

zdrojů. V roce 2010 a 2012 ukazatel ROCE nabývá záporných hodnot. Tento jev je způsobený záporným ziskem před zdaněním a úroky.

*Obr. 4.17: Ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů za období 2009-2012*

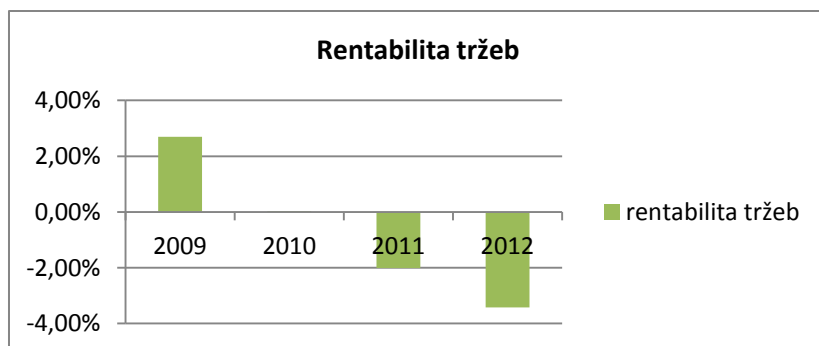


*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### 4.4.4 Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Jako u všech ostatních ukazatelů rentability, by i rentabilita tržeb měla vykazovat rostoucí tendenci. U společnosti SAREZA se bohužel rentabilita tržeb projevuje každoročně klesajícím vývojem, viz Obr. 4.18. Nejvyšší hodnotu měl ukazatel ROS v roce 2009, kdy na 1 Kč celkových tržeb připadalo 0,03 Kč čistého zisku. V roce 2010 tento ukazatel klesl na hodnotu 0,03 %, jednak díky poklesu čistého zisku o téměř 19 mil. Kč a také díky nárůstu celkových tržeb o více než 6,2 mil. Kč. V letech 2011 a 2012 jsou záporné hodnoty ovlivněny zápornou hodnotou čistého zisku.

*Obr. 4.18: Ukazatele rentability tržeb za období 2009-2012*

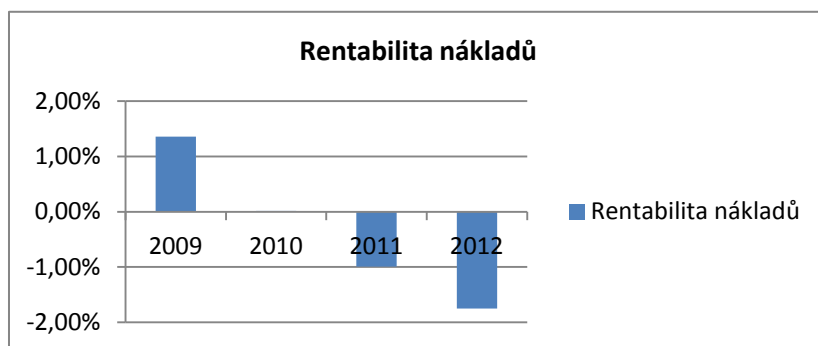


*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### 4.4.5 Rentabilita nákladů (ROC – Return on Costs)

Hodnota ukazatele rentability nákladů by měla být co nejvyšší, jelikož vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku dokázala společnost vytvořit z 1 Kč celkových nákladů. Z Obr. 4.19 si můžeme všimnout, že nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla zaznamenána v roce 2009, kdy hodnota činila 1,36 %. V roce 2010 ukazatel ROC klesl na hodnotu 0,02 %, z důvodu poklesu čistého zisku o téměř 1,9 mil. Kč a zvýšení celkových nákladů o neuvěřitelných 17,5 mil. Kč. Od roku 2011 ukazatel rentability nákladů dosahuje záporných hodnot z důvodu výše zmiňovaného záporného čistého zisku.

Obr. 4.19: Ukazatele rentability nákladů za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity nám dávají přehled, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy a také nás informují o tom, jak dlouho máme ve svých aktivech vázány finanční prostředky. Výsledky jednotlivých ukazatelů aktivity jsou uvedeny v Tab. 4.8.

Tab. 4.8: Ukazatele aktivity za období 2009-2012

Název	Vzorec	2009	2010	2011	2012
Obrátka celkových aktiv	2.20	0,17	0,18	0,19	0,20
Doba obratu aktiv	2.21	2176,84	1993,99	1892,79	1841,05
Doba obratu zásob	2.22	1,71	2,06	2,80	3,40
Doba obratu pohledávek	2.23	39,16	52,54	39,11	31,35
Doba obratu závazků	2.24	231,78	205,92	168,01	170,74

Zdroj: Vlastní zpracování

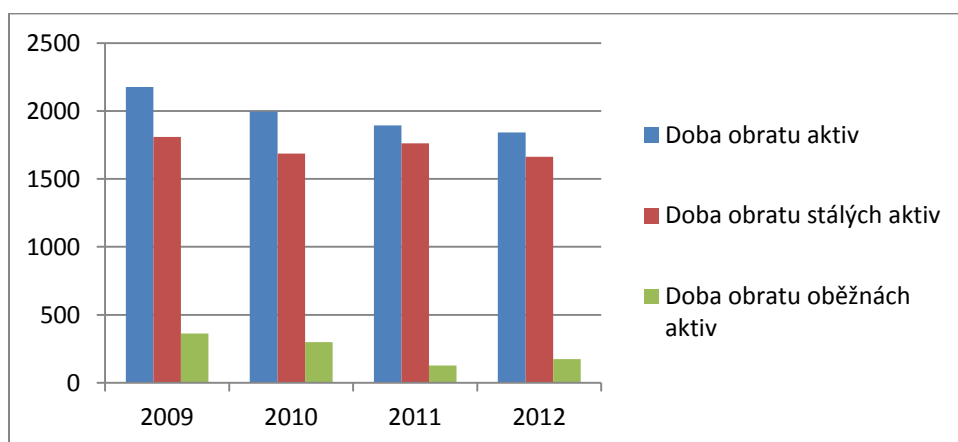
### 4.5.1 Obrátka celkových aktiv

Tento ukazatel by měl s časem růst a měl by nabývat co největších hodnot, jelikož čím vyšší hodnota, tím efektivněji firma využívá svá aktiva. V případě společnosti SAREZA je časový trend obrátky celkových aktiv sice rostoucí, ale hodnoty obrátky celkových aktiv se průměrně za rok pohybují v rozmezí od 0,17 do 0,19. Z hlediska efektivnosti jsou tyto hodnoty velice nízké, jelikož ideálně by se tento ukazatel měl pohybovat okolo hodnoty 1. Firma SAREZA by měla zhodnotit možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

### 4.5.2 Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv představuje převrácenou hodnotu obrátky celkových aktiv a vyjadřuje, jak dlouho jsou aktiva držena v podniku do doby jejich přeměny v peněžní prostředky. Hodnota tohoto ukazatele by proto měla být co nejkratší a měla by mít klesající trend. Jak si můžeme všimnout z Obr. 4.20, hodnoty doby obratu aktiv sice vykazují klesající časový trend, ale jsou příliš vysoké. V roce 2009 byla zaznamenána nejvyšší hodnota doby obratu celkových aktiv, která činila 2177 dní. Postupně tato hodnota klesla do roku 2012 o 335 dní, z důvodu poklesu celkových aktiv o více než 11,6 mil. Kč a nárůstu tržeb o téměř 10,8 mil. Kč. Jelikož více než 80 % všech celkových aktiv tvoří stálá aktiva, zejména pak stavby, pozemky a samostatné movité věci, které společnost SAREZA využívá ke své podnikatelské činnosti, je doba obratu oběžných aktiv o poznání kratší a roste od roku 2009 do roku 2012 z hodnoty 362 dní do 176 dní.

Obr. 4.20: Doba obratu aktiv za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

### **4.5.3 Doba obratu zásob**

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou zásoby drženy v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Žádoucí jsou hodnoty, které s časem klesají a které nabývají co nejmenších hodnot. Z Tab. 4.8 si můžeme povšimnout, že ve sledovaném časovém horizontu si doba obratu zásob udržuje nízké hodnoty ale bohužel také rostoucí tendenci, která není pro tento ukazatel příliš optimální. Tento růst je zapříčiněn zejména navýšením zásob, které od roku 2009 do roku 2012 vzrostly o 435 tis. Kč. Nejnižší hodnota doby obratu zásob v roce 2009 činila 1,71 dní a v roce 2012 byla zpozorována maximální hodnota ve výši 3,4 dní.

### **4.5.4 Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek představuje, jak dlouho jsou pohledávky drženy v podniku do doby jejich zaplacení odběrateli. Jako u všech zmíněných ukazatelů doby obratu by tento ukazatel měl s časem klesat, což se společnosti SAREZA nedaří. Oproti minulému roku byl největší nárůst tohoto ukazatele zaznamenán v roce 2010, kdy hodnota doby obratu pohledávek vzrostla z hodnoty 39,16 na hodnotu 52,54. Tento nárůst byl způsoben hlavně zvýšením hodnoty krátkodobých pohledávek o hodnotu více než 3,6 mil. Kč. Od roku 2010 doba obratu pohledávek postupně klesla, z důvodu poklesu hodnoty pohledávek, a v roce 2012 hodnota doby obratu pohledávek činila 31,35 dní. Negativně dobu obratu pohledávek také ovlivňuje fakt, že společnost SAREZA disponuje pohledávkami po splatnosti, které v roce 2012 měly hodnotu více než 5,5 mil. Kč. Společnost také dále eviduje k tomuto roku pohledávky z obchodních vztahů po splatnosti delší než 5 let ve výši 741 tis. Kč.

### **4.5.5 Doba obratu závazků**

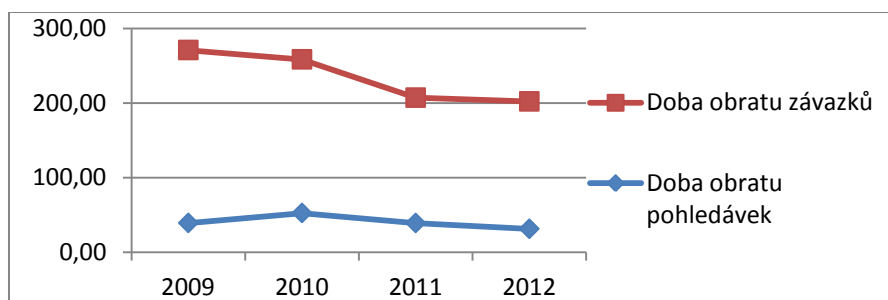
Tento ukazatel svědčí o platební schopnosti společnosti a udává, za jak dlouho je firma schopna splatit své závazky. Z časového hlediska by tento ukazatel měl být stabilní, což, jak si můžeme všimnout z Tab. 4.8, se společnosti SAREZA moc nedaří. V roce 2009 byl ukazatel doby obratu závazků za celé sledované období největší, konkrétně 232 dní, jelikož společnost vykazovala celkovou výši závazku ve výši 45 800 tis. Kč při tržbách, které byly za sledované časové období nejvyšší a to konkrétně 71 136 tis. Kč. Do roku 2011 se výše tohoto ukazatele snížila na hodnotu 169 dní a to zejména díky každoročně se zvyšujícím tržbám a snižováním celkových závazků. V roce 2012 nám tento ukazatel mírně vzrostl, a to konkrétně

o dva dny, a důvodem bylo zvýšení krátkodobých závazků oproti minulému roku o téměř 1,7 mil. Kč. Z vypočtených hodnot vyplývá, že společnost SAREZA je schopná splatit své závazky průměrně za 195 dní. Tato hodnota je velice vysoká a mohla by mít negativní dopad při jednání s věřiteli.

#### 4.5.6 Pravidlo solventnosti

Toto pravidlo nám říká, že doba obratu pohledávek by měla být kratší než doba obratu závazků, aby byla společnost schopna z vyinkasovaných pohledávek platit včas svým dodavatelům a nedostala se do platebních potíží. Jak si můžeme všimnout z Obr. 4.21, společnost SAREZA toto pravidlo splňuje po celou dobu sledovaného časového horizontu.

Obr. 4.21: Pravidlo solventnosti za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.6 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost dostát svých závazků v dané výši a v daném čase a informují nás, zda podnik bude či nebude mít problém s placením svých závazků. V Tab. 4.9 jsou uvedeny výsledky jednotlivých ukazatelů likvidity.

Tab. 4.9: Ukazatele likvidity za období 2009-2012

Název	Vzorec	2009	2010	2011	2012
Celková likvidita	2.25	2,80	2,62	1,81	2,30
Pohotová likvidita	2.26	2,79	2,61	1,77	2,26
Okamžitá likvidita	2.27	2,49	2,15	1,22	1,85
Čistý pracovní kapitál	2.28	46 008	39 981	12 671	22 517

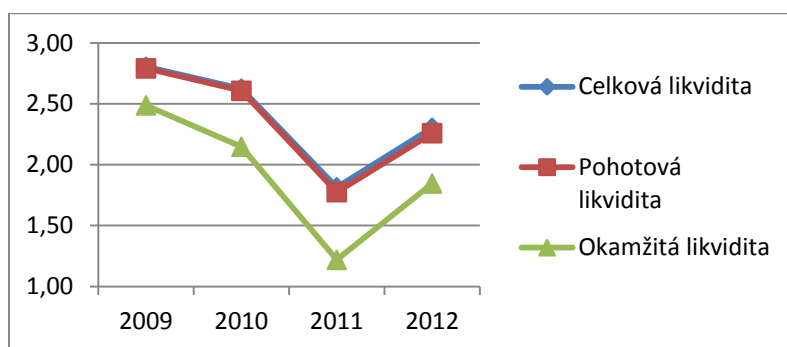
Zdroj: Vlastní zpracování



#### 4.6.1 Ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)

Časový trend tohoto ukazatele by měl být stabilní a ideálně by se měl pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5. Z Obr. 4.22 je patrné, že toto pravidlo je dodrženo pouze v letech 2011 a 2012, kdy se celková likvidita v tomto rozmezí nacházela. V roce 2009 byla zaznamenána největší hodnota celkové likvidity, která činila 2,8. Příčinou této vysoké hodnoty byl fakt, že společnost SAREZA v roce 2009 evidovala největší množství oběžných aktiv a to konkrétně více než 71,5 mil. Kč. Naopak nejmenší hodnoty celkové likvidity si můžeme povšimnout v roce 2011, kdy ukazatel celkové likvidity klesl na 1,81, hlavně díky poklesu oběžných aktiv, zejména pak poklesu peněz na účtech v bankách, na hodnotu 28,2 mil. Kč.

Obr. 4.22: Ukazatele likvidity za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 4.6.2 Pohotovná likvidita (Quik Ratio-Acid Test Ratio)

Tento ukazatel by měl s časem růst a hodnota by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Kdyby hodnota klesla pod 1, podnik by se v případě nutnosti musel spolehnout na potencionální prodej svých zásob. Z Obr. 4.22 je zřejmé, že pohotovná likvidita do roku 2011 s časem klesá a pohybuje se každoročně nad zdravou hranicí 1,5. Dále je z Obr. 4.22 patrné, že nám křivka pohotovné likvidity téměř kopíruje křivku celkové likvidity, jelikož do roku 2011 jsou oběžná aktiva tvořena méně než 1% zásob. Od roku 2011 můžeme zaznamenat mírný výkyv křivky pohotovné likvidity od křivky celkové likvidity, jelikož podíl zásob na celkové hodnotě oběžných aktiv vzrostl zhruba na 2 %. Vysoké hodnoty pohotovné likvidity značí velké množství zbytečně držených pohotových prostředků, které by firma mohla investovat lépe.

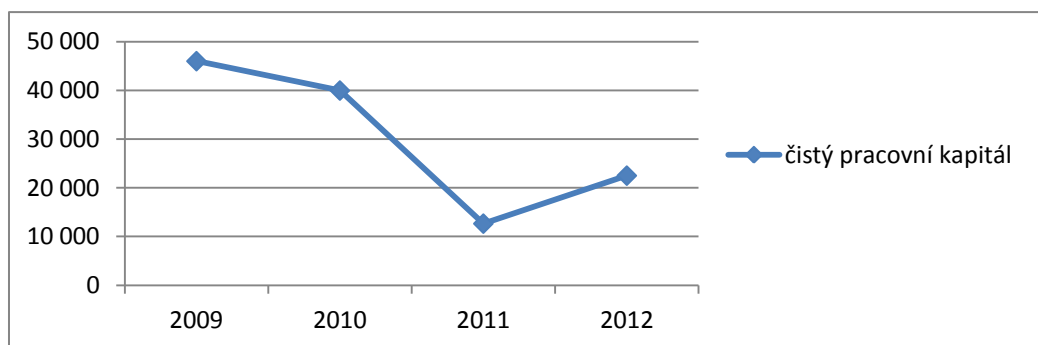
### 4.6.3 Okamžitá likvidita (Cash Ratio)

Hodnota ukazatele okamžité likvidity by měla s časem růst a ideálně by se měla pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,5. Z Obr. 4.22 si můžeme povšimnout, že se hodnota okamžité likvidity ve sledovaném časovém období pohybuje v rozmezí od 1,22 do 2,49 a do roku 2011 se vyznačuje klesajícím trendem. Příčinou těchto vysokých hodnot je fakt, že společnost SAREZA vlastní velké množství finančního majetku, zejména peněz na účtech v bankách, které sice zajišťují společnosti likviditu, ale znamenají pro firmu neefektivní využití peněžních prostředků.

### 4.6.4 Ukazatel čistého pracovního kapitálu (Net Working Capital)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, který může být následně použit k financování dalších aktivit společnosti. Z Obr. 4.23 je zřejmé, že společnost v každém roce vykazovala kladný výsledek ukazatele čistého pracovního kapitálu. V roce 2009 byla hodnota ČPK nejvyšší a činila 46 008 tis. Kč. Společnost SAREZA tudíž využívá konzervativní způsob financování, jinak také překapitalizování, jelikož část oběžného majetku je kryta dlouhodobými zdroji, což má sice za důsledek větší stabilitu a solventnost podniku, ale také nižší výnosnost kapitálu.

Obr. 4.23: Ukazatel čistého pracovního kapitálu za období 2009-2012



Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.7 Analýza odchylek

V této kapitole byl proveden pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE. Rozklad byl proveden pomocí metody postupných změn. Cílem této kapitoly je vyčíslení vlivů dílčích ukazatelů na změnu ukazatele ROE za sledované časové období.

Ukazatel ROE byl rozložen pomocí vzorce (2.34) na 5 dílčích ukazatelů, kterými jsou daňová redukce zisku, úroková redukce zisku, provozní rentabilita, obrat aktiv a finanční páka. V Tab. 4.10 jsou uvedeny výsledky jednotlivých dílčích ukazatelů za rok 2009-2012.

Tab. 4.10: Výsledky dílčích ukazatelů za období 2009-2012

Ukazatel	2009	2010	2011	2012
<b>Daňová redukce (EAT/EBT)</b>	15,70492	-0,07872	-3,42918	0,97631
<b>Úroková redukce (EBT/EBIT)</b>	0,99187	1,00000	1,00000	1,00000
<b>Provozní rentabilita (EBIT/T)</b>	0,00173	-0,00443	0,00585	-0,03507
<b>Obrat aktiv (T/A)</b>	0,16538	0,18054	0,19020	0,19554
<b>Finanční páka (A/VK)</b>	1,21983	1,21600	1,18965	1,19910

Zdroj: Vlastní zpracování

### Metoda postupných změn

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu pomocí metody postupných změn byl proveden podle vzorce (2.32), který vyjadřuje obecný rozklad pro jakoukoli řadu ukazatelů. V našem případě ukazatel ROE rozkládáme na pět dílčích ukazatelů, tudíž konkrétní vzorec pro rozklad pomocí metody postupných změn vypadá následovně:

$$\begin{aligned}\Delta x_1 &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot a_{4,0} \cdot a_{5,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot a_{4,0} \cdot a_{5,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot a_{4,0} \cdot a_{5,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_4} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot a_{3,1} \cdot \Delta a_4 \cdot a_{5,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \\ \Delta x_{a_5} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot a_{3,1} \cdot a_{4,1} \cdot \Delta a_5 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}.\end{aligned}$$

## Rozklad ROE v letech 2009-2010

Hodnota ukazatele ROE nám v roce 2010 oproti minulému roku klesla o 0,00536. Z Tab. 4.11 je zřejmé, že největší vliv na tuto změnu měl ukazatel daňové redukce, který klesl o téměř 0,55 %. Druhým nejvýznamnějším dílčím ukazatelem je provozní rentabilita, která vzrostla o 0,1 %, a tím pozitivně ovlivnila změnu ukazatele ROE. Ostatní dílčí ukazatele mají na vývoji ukazatele ROE zanedbatelný vliv.

Tab. 4.11: Úroveň rozkladu ROE za období 2009-2010

	Ukazatel	2009 ( $a_{i0}$ )	2010 ( $a_{i1}$ )	$\Delta a_i$	$\Delta x_{ai}$	pořadí
$a_1$	EAT/EBT	15,70492	-0,07872	-15,78364	-0,00546	1.
$a_2$	EBT/EBIT	0,99187	1,00000	0,00813	0,00000	5.
$a_3$	EBIT/T	0,00173	-0,00443	-0,00616	0,00010	2.
$a_4$	T/A	0,16538	0,18054	0,01517	0,00001	3.
$a_5$	A/VK	1,21983	1,21600	-0,00384	0,00000	4.
$\Sigma$					-0,00536	

Zdroj: Vlastní zpracování

## Rozklad ROE v letech 2010-2011

Hodnota ukazatele ROE klesla v roce 2011 oproti minulému roku o 0,46 %. Na tuto negativní změnu měl největší vliv, jak můžeme vidět v Tab. 4.12, pokles provozní rentability o více než 0,77 %. Pozitivní význam má na změnu ukazatele ROE daňová redukce, jejíž hodnota v roce 2011 vzrostla oproti minulému roku o téměř 0,33 %. Za třetí nejvlivnější dílčí ukazatel můžeme považovat obrat aktiv, který negativně ovlivnil hodnotu ukazatele ROE svou zápornou změnou, která činila -0,024 %. Ostatní dílčí ukazatele měly na vývoji ukazatele ROE zanedbatelný vliv.

Tab. 4.12: Úroveň rozkladu ROE za období 2010-2011

	Ukazatel	2010 ( $a_{i0}$ )	2011 ( $a_{i1}$ )	$\Delta a_i$	$\Delta x_{ai}$	pořadí
$a_1$	EAT/EBT	-0,07872	-3,42918	-3,35047	0,00326	2.
$a_2$	EBT/EBIT	1	1	0	0,00000	5.
$a_3$	EBIT/T	-0,00443	0,005854	0,010284	-0,00774	1.
$a_4$	T/A	0,180543	0,190196	0,009653	-0,00024	3.
$a_5$	A/VK	1,215998	1,189654	-0,02634	0,00010	4.
$\Sigma$					-0,0046	

Zdroj: Vlastní zpracování

## Rozklad ROE v letech 2011-2012

Hodnota ukazatele ROE v roce 2012 oproti minulému roku klesla o téměř 0,35 %. Z Tab. 4.13 si můžeme všimnout, že největší negativní zásluhu na této změně měla provozní rentabilita, jejíž hodnota klesla o více než 0,9 %. Naopak pozitivní vliv měla na změnu ukazatele ROE daňová redukce, která vzrostla z hodnoty -3,43 na hodnotu 0,98. Ostatní dílčí ukazatele měly na vývoji ukazatele ROE zanedbatelný vliv.

Tab. 4.13: Úroveň rozkladu ROE za období 2011-2012

	Ukazatel	2011 ( $a_{i0}$ )	2012 ( $a_{i1}$ )	$\Delta a_i$	$\Delta x_{ai}$	pořadí
$a_1$	EAT/EBT	-3,42918	0,97631	4,40549	0,00583	2.
$a_2$	EBT/EBIT	1,00000	1,00000	0,00000	0,00000	5.
$a_3$	EBIT/T	0,00585	-0,03507	-0,04092	-0,00904	1.
$a_4$	T/A	0,19020	0,19554	0,00534	-0,00022	3.
$a_5$	A/VK	1,18965	1,19910	0,00945	-0,00006	4.
$\Sigma$					-0,00349	

Zdroj: Vlastní zpracování

## 4.8 Analýza výsledků finanční analýzy

Ze zjištěných údajů na základě horizontální a vertikální analýzy je patrné, že aktiva společnosti SAREZA se každým rokem snižují. Od roku 2009 do roku 2012 je zachycen pokles celkových aktiv o více než 11,6 mil. Kč. Majetková struktura je tvořena každoročně z největší části dlouhodobým majetkem, který v roce 2011 činil dokonce 93 %. Příčinou tohoto vysokého poměru stálých aktiv na celkovém majetku je hlavně fakt, že společnost SAREZA vlastní velké množství staveb a pozemků, kde provozuje svou podnikatelskou činnost. Oběžná aktiva, kterými společnost disponuje, nepřekročila ve sledovaném období hranici 17 % na celkových aktivech, jelikož je společnost SAREZA v rámci své ekonomické činnosti zaměřena zejména na prodej služeb různého druhu, tudíž nevlastní skoro žádné zásoby a většina oběžného majetku je tvořena penězi na účtech v bankách. Dále bylo zjištěno, že společnost SAREZA nejvíce využívá jako zdroj krytí svého majetku vlastní kapitál, který každoročně tvoří minimálně 82% celkových pasiv. Z analýzy výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že výsledek hospodaření za účetní období se každým rokem snižuje a od roku 2011 společnost SAREZA dokonce vykazuje ztrátu.

Z hodnot zjištěných z analýzy ukazatelů finanční stability je zřejmé, že společnost SAREZA je finančně samostatný podnik a nemusí se bát zadlužení. Ukazatel celkové zadluženosti, který by se měl pohybovat pod hranicí 50 %, se v našem případě pohybuje pod hranicí 11 %. Tento jev je zapříčiněn zejména tím, že společnost SAREZA využívá ke krytí svého majetku jen z malé části cizí kapitál, který je tvořen zejména krátkodobými a dlouhodobými závazky. Za sledované časové období společnost nedisponuje žádnými bankovními úvěry a výpomoci. Z výsledů ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu, který by se měl u stabilních společností pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %, je patrné, že je přístup vlastníků k riziku velice opatrný, jelikož se tento ukazatel ve společnosti SAREZA každoročně pohybuje pod hranicí 14 %. Je nutné si uvědomit, že vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí a slovo zadluženost není bráno pouze jako negativní stránka společnosti.

Ukazatele rentability poměřují schopnost podniku dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu, tudíž by hodnoty měly být co největší. Výsledné hodnoty ukazatelů rentability vyšly ve sledovaném časovém období velice nízké, nebo také záporné, což je pro společnost negativní jev. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v roce 2012, jelikož EAT i EBIT vyšly v záporných hodnotách více než 2,8 mil. Kč.

Ukazatele aktivity nám dávají přehled, jak dlouho máme ve svých aktivech vázány finanční prostředky. Jelikož firma disponuje velkým množstvím celkových aktiv v poměru k tržbám, hodnota obrátky aktiv dosahuje příliš nízkých hodnot a naopak doba obratu aktiv příliš vysokých hodnot. Firma by měla zvážit možnosti snížení aktiv, jelikož neefektivně využívá svůj majetek. Příznivý je pro společnost SAREZA fakt, že v každém roce splňuje pravidlo solventnosti, které nám říká, že doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků, aby se firma nedostala do platebních potíží a byla schopna platit své závazky včas.

Ukazatel celkové likvidity by se měl pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. Toto pravidlo je dodrženo pouze v letech 2011 a 2012, jelikož v období 2009-2010 společnost disponuje velkým množstvím oběžného majetku, zejména penězi na účtech v bankách, a hodnota se pohybuje průměrně okolo 2,7. Hodnota ukazatele pohotové likvidity se od ukazatele celkové likvidity příliš neliší, jelikož společnost SAREZA neeviduje skoro žádné zásoby. Hodnoty pohotové likvidity, které by se měly pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5, nabývají hodnot 1,8 až 2,8. Díky velkému množství peněžních prostředků se i okamžitá likvidita pohybuje za zdravou hranicí a její hodnoty činí od 1,22 do 2,49. Jelikož se hodnoty ukazatelů likvidity

pohybují většinou za doporučenou hranicí, lze tvrdit, že společnost SAREZA má sice zajištěnou likviditu, ale bohužel dochází k neefektivnímu využití finančních prostředků.

Z analýzy odchylek, která byla provedena metodou postupných změn, je zřejmé, že největší vlivy na vývoj ukazatele ROE se mění. V roce 2010 klesla hodnota ukazatele ROE oproti minulému roku o 0,54%. Největší vliv na tuto změnu měla daňová redukce, jejíž hodnota za sledované období poklesla o 0,55%. V období 2010-2011 ukazatel ROE poklesl o 0,46 %, hlavně díky provozní rentabilitě, která klesla o 0,77%. Pozitivní vliv na ukazatel rentability vlastního kapitálu měla daňová redukce, díky zvýšení její hodnoty o 0,33 %. V posledním sledovaném období 2011-2012 zaznamenáváme znovu pokles ukazatele ROE a to o 0,35 %. Negativně se na tomto poklesu podílela provozní rentabilita, jejíž hodnota klesla o 0,9 %. Pozitivní vliv na vývoj ukazatele ROE měla v tomto období daňová redukce, jelikož vzrostla o 0,58% oproti loňskému roku. Vliv úrokové redukce, obrátu aktiv a finanční páky na vývoj ukazatele ROE je ve všech letech téměř zanedbatelný.

## 5 Závěr

Finanční analýza je jedním z nejdůležitějších nástrojů finančního řízení. Díky finanční analýze jsme schopni objevit slabá místa podniku, najít případná řešení a odhadnout další vývoj společnosti.

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o. pomocí finanční analýzy za období 2009-2012.

Bakalářská práce byla rozdělena do tří částí. V první části byl kladen důraz na předmět a cíl finanční analýzy, uživatele, zdroje informací pro finanční analýzu a v neposlední řadě byly také vysvětleny jednotlivé metody finanční analýzy. Druhá část byla zaměřena na analyzovanou společnost Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o., kde byla uvedena základní charakteristika, organizační struktura a předmět podnikání. V třetí části byla provedena finanční analýza vybrané společnosti na základě horizontální a vertikální analýzy, poměrových ukazatelů, analýzy odchylek a následně byly zjištěné výsledky shrnuty a okomentovány.

Jelikož jedním z nejdůležitějších měřítek úspěšné společnosti je schopnost vykazovat zisk, lze říci, že se finanční situace společnosti SAREZA za sledované období každým rokem zhoršuje. I když si společnost SAREZA klade za cíl neustálé zdokonalování a rozšiřování kvality služeb a zlepšování komunikace se zákazníkem, hodnota výsledku hospodaření za období 2009-2012 postupně klesá z hodnoty 1,9 mil. Kč až na hodnotu -2,8 mil. Kč, i přes každoročně se zvyšující tržby. Tento jev je zapříčiněný zejména vysokými náklady, které každým rokem tvoří v průměru 155 mil. Kč, přičemž 42 % všech nákladů je tvořeno mzdovými náklady. Společnost SAREZA by se měla do budoucna zaměřit na efektivní snižování těchto nákladů, které by vedlo k utužování finanční stability společnosti.

V závěru je nutné podotknout, že finanční analýza řeší složitou problematiku, která vyžaduje dlouholetou praxi zkušeného analytika. Pro lepší informační schopnost je důležité vycházet z většího množství nejrozličnějších zdrojů a analyzovat data za delší časové období.



## Seznam literatury

### Knihy

1. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
3. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza – komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
5. MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
6. PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 736 s. ISBN 978-80-247-3024-0.
7. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

### Internetové zdroje

Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o. [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupné z: <http://www.sareza.cz/o-firme/>

Justice [online]. [cit. 2014-03-05]. Dostupný z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a295523&klic=1qa156>

## **Ostatní zdroje**

Výroční zprávy společnosti Sportovní a rekreační zařízení města Ostravy, s.r.o. za roky 2009-2012

## Seznam zkratek

A	aktiva
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAR	nerozdělený zisk
EAT	čistý zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před úhradou odpisů, úroků a daní
EBT	zisk před zdaněním
FA	finanční analýza
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál

VZZ      výkaz zisku a ztráty

ZK      základní kapitál

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst.3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9. května 2014



Zuzana Stašicová

## **Seznam příloh**

*Příloha 1: Rozvaha k 31. 12. roku 2009-2012 (v tis. Kč)*

*Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty k 31. 12. roku 2009-2012 (v tis. Kč)*

*Příloha 3: Horizontální analýza rozvahy za období 2009-2012*

*Příloha 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009-2012*

*Příloha 5: Vertikální analýza rozvahy za období 2009-2012*

*Příloha 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2009-2012*